SCRiesgo
Rating Agency

22 de diciembre del 2015
Ref: SCRN-400662015

Señor
Víctor Urcuyo
Superintendente
Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 22 de diciembre del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 4092015 celebrada el 15 de diciembre del 2015, con información financiera no auditada al 30 de setiembre del 2015 y considerantdo información a junio del 2015, para **Financia Capital S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR- 40232015).**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual* *		*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación* **	*Fecha del Consejo de Calificación*
Financia Capital, S.A.	Largo Plazo Moneda Local	NIO	**scr A-(nic)**	**Estable**	30/09/2015	15/12/2015
Financia Capital, S.A.	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	**scr A-(nic)**	**Estable**	30/09/2015	15/12/2015
Financia Capital, S.A.	Corto Plazo Moneda Local*	NIO	**SCR 3- (nic)**	**Estable**	30/09/2015	15/12/2015
Financia Capital, S.A.	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	**SCR 3-nic)**	**Estable**	30/09/2015	15/12/2015
Financia Capital, S.A.	Programa de Emisiones de Valores Estandarizados, Bonos	USD	**scr A-(nic)**		30/09/2015	15/12/2015
Financia Capital, S.A.	Programa de Emisiones de Valores Estandarizados, Papel Comercial	USD	**SCR 3-(nic)**		30/09/2015	15/12/2015

*La calificación varió respecto a la anterior
**Considerando información a junio del 2015.

La calificación **scr A** se otorga a "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."

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

La calificación **SCR 3** se otorga a aquellas *"emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno"*.

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

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

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades No Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde octubre del 2008. 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. Además considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"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, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente

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

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
RECIBIDO
Fecha: 05 ENE 2016 3:50

C.C.: Licda. Bertha Martínez, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Sr. Emiliano Maranhao, Vicepresidente, INVERCASA
Archivo

Superintedencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
RECEPCION
Recibido por: Perla Rojas
Fecha: 05 ENE 2016 Hora: 2:34 pm
Registro No.: 0036

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

Entidades Financieras
Nicaragua
Inf-40232015
15 de diciembre del 2015

FINANCIA CAPITAL S.A.

Sesión Ordinaria: N° 4092015
Información financiera: no auditada al 30 de setiembre del 2015.

Contacto: Cindy Alfaro Azofeifa Analista Senior **calfaro@scriesgo.com**

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financia Capital S.A. con información financiera no auditada al 30 de setiembre del 2015.

FINANCIA CAPITAL S.A.	Anterior			Actual		
	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr BBB+ (nic)	scr BBB (nic)	Estable	scr A- (nic)	scr A- (nic)	Estable
Corto Plazo	scr 4+ (nic)	scr 4+ (nic)	Estable	scr 3- (nic)	scr 3- (nic)	Estable

** Las calificaciones variaron con respecto a las del semestre anterior.*

Además, se procedió a calificar el siguiente Programa de Emisiones de Valores Estandarizados.

Programa de Emisiones de Valores Estandarizados		
Clase de valores	Anterior	Actual
Bonos	scr BBB (nic)	scrA- (nic)
Papel comercial	SCR 4+ (nic)	SCR 3- (nic)

Explicación de la calificación otorgada:

scr BBB: se otorga a *"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 se concede a *"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 4: se otorga a *"emisiones a Corto Plazo que tienen una suficiente capacidad de pago del capital e intereses según los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo son susceptibles de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio".*

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

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

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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Tipo de cambio con ref. al US$	C$ 26,2733	C$ 26,5984	C$ 26,9203	C$27,2497	C$27,5869
Total de activos (millones C$)	379,78	383,19	391,03	396,43	499,01
Mora mayor a 90 días/Cartera	2,78%	2,14%	2,67%	2,41%	1,27%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	17,10%	15,57%	10,84%	14,67%	24,10%
Apalancamiento productivo	1,71	1,63	1,89	1,85	2,08
Margen de intermediación	12,14%	13,95%	12,37%	14,90%	12,91%
Rendimiento s/ patrimonio	2,85%	3,30%	3,12%	4,07%	4,26%

2. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- SCRiesgo considera positivo la diversificación de la cartera de crédito a diferentes sectores, pues le permite mitigar la exposición al riesgo de concentración de la misma.
- Estabilidad de los principales fondeadores dentro de la estructura pasiva, con posibilidades de obtener financiamientos adicionales por gestiones en marcha y otras ya concretadas con las siguientes instituciones: BCIE, BAC, SICSA, Banco Produzcamos, GTC Bank, Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y OIKOCREDIT.
- Bajo nivel de endeudamiento que va acorde a las metas de crecimiento de la entidad.
- Un porcentaje importante (70%) de la cartera de Financia Capital S.A. (Financia) está cubierto por

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

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

garantías reales, lo cual es un elemento mitigador de riesgo.
- 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.

OPORTUNIDADES:

- Reactivación de la economía nacional.
- La entrada en vigencia de normativa aplicada a las microfinancieras, implicará a este mercado la estandarización de procesos y mejoras en la gestión de riesgo.

RETOS:

- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, porque representa una sana práctica financiera.
- Disminuir sus activos improductivos que podrían ir en detrimento en la eficiencia de sus operaciones.
- Continuar con la disminución en la exposición en los préstamos a partes relacionadas.
- Retomar el crecimiento en el volumen de operaciones de su negocio fundamental.
- Destinar la totalidad del pasivo con costo al financiamiento de sus activos productivos.
- Mejorar el indicador de cobertura de cartera de crédito al saldo de sus obligaciones financieras.

AMENAZAS:

- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobrendeudamiento de los clientes.

3. ENTORNO MACROECONOMICO

1.1. BALANCE Y PERSPECTIVAS

Durante el 2015 se espera que continúe la recuperación en la economía mundial, con un comportamiento heterogéneo, en el cual Estados Unidos siga presentando un alto nivel de dinamismo, mientras que la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados presenten un crecimiento en menor medida. Sobre esta base, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial fueron revisadas a la baja por los organismos internacionales.

Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región centroamericana enfrente grandes retos para promover su crecimiento. A pesar de este panorama, la relativa estabilidad macroeconómica en Nicaragua le ha permitido colocarse como uno de los países con mayor crecimiento en Centroamérica. No obstante, al igual que el resto de los países de la región, sigue enfrentando retos en los cuales debe trabajar para lograr un crecimiento y desarrollo económico, que le permita dejar de ser catalogado entre los países más pobres de América Latina y el Caribe.

El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015 y se espera que la inflación, revisada a la baja, presente niveles entre 4,3% y 4,8%. Para el 2015, según el Banco Central de Nicaragua (BCN), se espera que el sector construcción presente un mayor dinamismo, así como el buen desempeño de la mayoría de las actividades de servicios contrarresten los impactos de menos exportaciones.

De esta forma, la actividad económica continúa creciendo, la inflación ha disminuido, las finanzas públicas se muestran relativamente sanas y las reservas internacionales siguen fortaleciéndose y el Sistema Financiero se mantiene robusto. Esta situación favorable se ha logrado a pesar de un menor crecimiento mundial y precios de materias primas a la baja.

Aunado a lo anterior, Nicaragua cuenta con una estructura económica más diversificada y menos vulnerable, con un buen ambiente de seguridad ciudadana en comparación con el resto de Centroamérica y la alianza entre el Gobierno, el sector privado y los trabajadores han contribuido en el consenso y la seguridad social.

Todos estos aspectos han sido considerados por inversionistas internacionales y destacados en las visitas del Fondo Monetario Internacional, específicamente en marzo de 2015, donde se reconoce que las condiciones favorables para Nicaragua se mantendrán durante el año, pero que dicho comportamiento requerirá que el país continúe fortaleciendo las finanzas públicas, modernizando el sistema financiero e incrementando la productividad.

Además, de la mano con los buenos indicadores macroecómicos recientemente la agencia Moody's, mejoró la calificación de riesgo crediticio de Nicaragua y el Banco Mundial reclasificara al país en sus políticas de financiamiento, al pasar de país IDA a país IDAgap, permitiendo un mayor acceso a recursos externos.

1.2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

El producto interno bruto (PIB), para el I trimestre del 2015, presentó una variación interanual acumulada del 3,3%.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

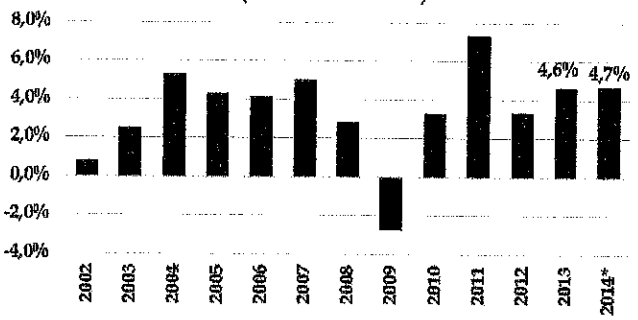
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de construcción con aportes al PIB de 1,2 puntos porcentuales y de las actividades de comercio, hoteles y restaurantes con un aporte de 0,8 puntos porcentuales.

La construcción se consolidó como la actividad más dinámica al registrar un crecimiento acumulado del periodo (enero-mayo) de alrededor del 33% y se mantienen las perspectivas positivas de mayor ejecución de proyectos en el segundo semestre del 2015. A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:

Gráfico 1
Tasa de variación anual del PIB a precios constantes
(Periodo 2002 - 2014)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
***Dato estimado al 19/08/2015**

La tasa de crecimiento durante el segundo semestre del 2015, le permitió formar parte de la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, en conjunto con Guatemala y Panamá con una tasa alrededor del 4%.

El PIB a inicios del 2014 presentó crecimientos importantes, no obstante, se vio aminorada por las actividades de agricultura, ganadería, explotación de minas y canteras, y la industria manufacturera, las cuales contribuyeron en forma negativa con 0,6 puntos porcentuales en conjunto. El desempeño mostrado por estos sectores obedece tanto a la incidencia de las condiciones climáticas desfavorables durante el 2014 como a un contexto de precios internacionales adversos.

1.3. COMERCIO EXTERIOR

En el primer semestre del año, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US$1.338,6 millones, lo cual representó una disminución del 2,4% (US$33,3 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a junio del 2015, cerraron en US$2857,7 millones, cifra que implicó un crecimiento interanual del 3,2%. Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial negativa.

1.4. SITUACIÓN INTERNACIONAL

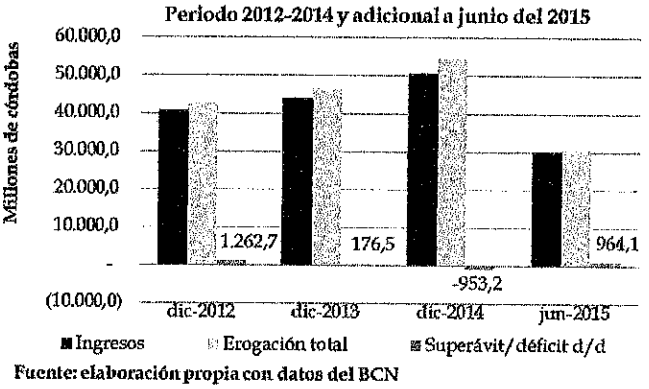
Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, así como proyecciones a la baja del crecimiento de las economías mundiales debido a situaciones de contracción o desaceleración económica que han presentado la zona euro, Japón y mercados emergentes.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2015-16, la tasa de crecimiento de Estados Unidos será alrededor de 2,5%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal, una política monetaria ajustándose gradualmente y mejoras del mercado laboral; por lo que se proyecta que la economía estadounidense mantenga un crecimiento robusto. La Comisión Europea, revisó al alza el crecimiento económico de la zona euro siendo del 1,3% para el 2015, lo cual está asociado con la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés, impulsado por el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo, el debilitamiento del euro y una orientación más neutral de la política fiscal. Por otra parte, para Japón se estima un crecimiento del 1,2%.

1.5. FINANZAS PÚBLICAS

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del primer semestre del 2015 muestran un buen desempeño, donde se destaca el dinamismo en la recaudación y los gastos van en línea con lo presupuestado. De esta manera, a junio del 2015 se registra un superávit después de donaciones C$964 millones.

Gráfico 5
Déficit fiscal del GC
Periodo 2012-2014 y adicional a junio del 2015



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, la tasa de crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

La situación de debilidad de las finanzas públicas es un problema a nivel regional y también en economías avanzadas. La Comisión Monetaria de Centroamérica recomienda a los países de la región implementar políticas fiscales que les permita cierto nivel de sostenibilidad, ya que no se vislumbra un equilibrio fiscal en el mediano plazo debido al contexto internacional y específico de cada país.

1.6. MONEDA Y FINANZAS

A junio del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan un aumento de US$93,2 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones, la compra neta de divisas por parte del BCN y en menor medida a intereses recibidos. Al incorporar la reducción neta del encaje en moneda extranjera, se aprecia que el aumento de las Reservas Internacionales Netas fue de US$87,1 millones.

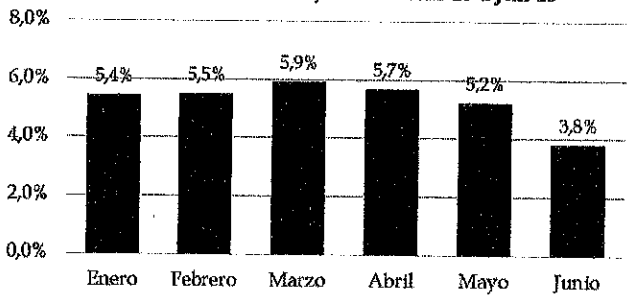
El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, sin embargo, con un ritmo de crecimiento menor al presentado en 2014. Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio y los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,76%, representando una disminución de 3,2 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto a junio del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

1.7. PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

La inflación interanual registró al cierre del primer semestre del 2015 en 3,82% (6,05% en junio del 2014), siendo el principal contribuyente, la división de alimentos. Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a junio del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por los alimentos y por menores precios de combustibles.

Gráfico 6
IPC
Variación interanual, Periodo Ene-15 a Jun-15



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

Del lado del mercado laboral, a junio del 2015, se aprecia una aceleración en el crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social, de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de construcción y servicios. Además se presenta un incremento del 4% del salario promedio real en comparación con junio del 2014. La tasa de desempleo proyectada por el Fondo Monetario Internacional para Nicaragua en el 2015, es de 5,86%, la cual disminuye respecto a lo registrado al cierre del 2014 y se considera una de las más bajas de la región.

4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

4.1. RESEÑA HISTORICA

Financia es una sociedad anónima constituida el 22 de octubre de 1997 bajo las leyes de la República de Nicaragua. Target Overseas Inc., sociedad tenedora de acciones constituida en Panamá, es propietaria del 99,17% del capital de Financia. El porcentaje restante es controlado por los directores de Financia y sus parientes inmediatos. El objeto principal de la entidad es otorgar créditos de consumo, hipotecarios, comerciales, industriales y de servicios. Sus actividades de financiamiento iniciaron en 2003, con fondos provenientes de un fideicomiso administrado por TAC Internacional Inc. S.A., empresa panameña supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá y perteneciente al mismo grupo de interés económico de Financia.

4.2. PERFIL DE LA ENTIDAD

Financia es una entidad nicaragüense que se dedica a la prestación de servicios financieros y el desarrollo del comercio a través del financiamiento de sectores como industria, comercio, construcción y consumo. La cartera de

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

crédito de la entidad incluye préstamos empresariales, para pequeña y mediana empresa (PYMES) y personales (consumo). Por otro lado, Financia no realiza actividades de captación de recursos del público, ni correduría de valores o seguros, sin embargo realizó una emisión pública en Bolsa de Valores de Nicaragua de $5 millones en el año 2007 y una emisión privada por el mismo monto en el año 2010, ambas emisiones honradas debidamente a su vencimiento. El 14 de junio del 2013, Financia obtuvo la aprobación de la Superintendencia de Bancos y otras instituciones financieras de Nicaragua para realizar una emisión de valores en Bolsa por $5,0 millones.

La misión de la entidad es "Ofrecer servicios financieros de base tecnológica, innovadores y diferenciados, que potencian de manera efectiva las transacciones entre los participantes de las cadenas de negocio, desde los proveedores hasta el consumidor final". Entre los principales productos de financiamiento se encuentra Financia PYMES, Financia Factoring, Financia Vivienda y Consumo. Otros productos ofrecidos por la empresa son Financia Empresarial y tarjetas de crédito, los cuales han visto fortalecida su participación en el último año.

4.3. GOBIERNO CORPORATIVO

La entidad cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo, que determinan el rol de la Junta Directiva, quienes dirigen y monitorean el trabajo de las diferentes Gerencias, asimismo existe separación de responsabilidades y funciones en la estructura de la organización.

Financia con el fin de formalizar el Gobierno Corporativo y fortalecer el Control Interno Institucional, creó cuatro comités, los cuales se reúnen periódicamente.

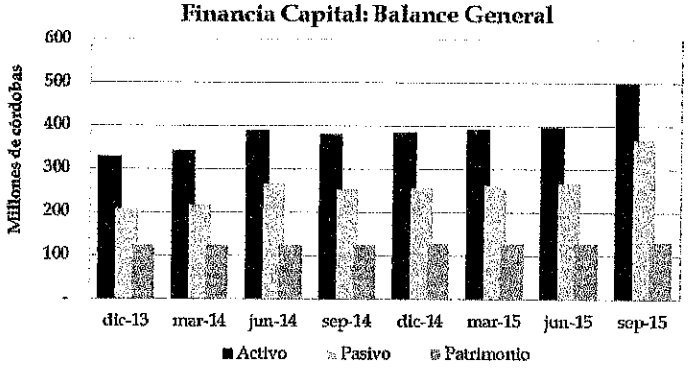
Comité	Objetivo
Comité Ejecutivo	Integrado por miembros de la Junta Directiva
Comité de Auditoría	Asuntos de Auditoría Interna y Externa
Comité de Crédito	Operaciones activas y pasivas
Comité de Riesgo	Atiende los riesgos de Crédito, Liquidez, Mercado, Operativo, Tecnológico y de Cumplimiento.

5. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

5.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Al término del semestre en análisis, la entidad registró activos por C$499,01 millones ($14,35 millones), aumentando anualmente en 31%.

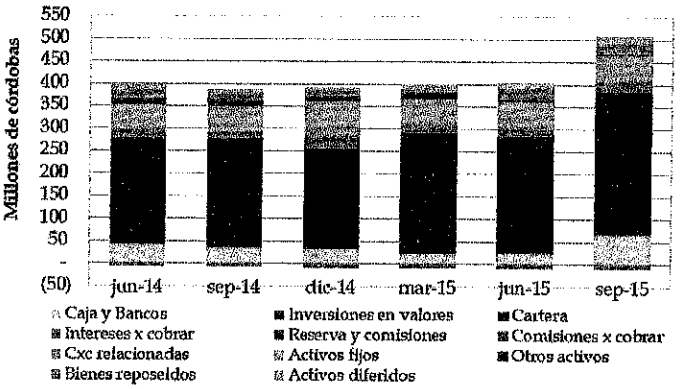
Financia Capital: Balance General



En el último año ha habido cambios importantes en la estructura del balance de la entidad, entre ellos se destaca el crecimiento de la cartera de crédito, la cual aumentó en 31%, impulsada por el crecimiento que mostraron los créditos comerciales, los cuales aumentaron en 67% (C$74,80 millones). Aunado a lo anterior, el desembolso de varias líneas de crédito coincidieron y se registraron en Caja y Bancos mientras se canaliza hacia la cartera de la entidad, lo cual implicó un aumento de 87% (C$30,51 millones).

Con respecto a la composición, del total de activos cerca del 63% están concentrados en cartera de crédito, mientras que la participación relativa de Caja y Bancos aumentó en cerca de 4 puntos porcentuales en el último año.

Financia Capital: Composición del Activo



Del total de activos, un 26% está financiado por recursos propios (38% en setiembre 2013) y el porcentaje restante por pasivos, los cuales en su mayoría son pasivos con costo, lo cual, pese al aumento del pasivo con costo, todavía se considera un nivel relativamente bajo de endeudamiento. Esto se debió a la capitalización de recursos frescos, la cual está acorde a la estrategia de crecimiento que proyecta la administración.

OFICINAS REGIONALES

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

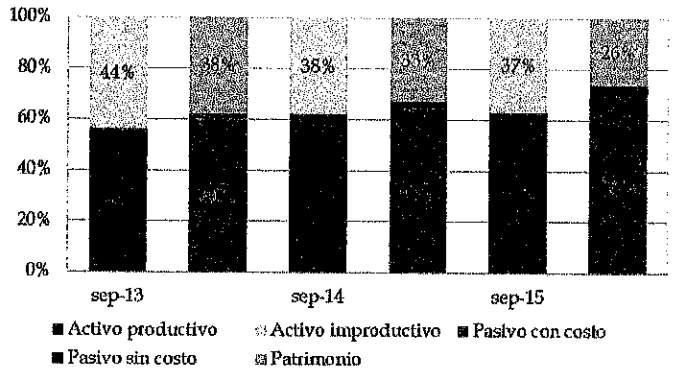
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Tal como se ha comentado en informes anteriores, el incremento de la cuenta Activos Fijos se produjo porque un socio realizó un pago de acciones de capital mediante el aporte de los terrenos y edificios en donde están ubicadas las oficinas centrales de Financia y por lo tanto, esto ha incidido en la recomposición de la estructura financiera, logrando que el activo improductivo aumentara hasta alcanzar un 37% del total de activos en setiembre del 2015, lo cual SCRiesgo considera como un porcentaje alto; no obstante se pone en perspectiva el origen del aumento de la cuenta.

Financia Capital: Estructura del Balance



Históricamente, Financia ha sostenido operaciones con partes relacionadas, transacciones con compañías en las que los miembros de la Junta Directiva y los principales ejecutivos de la entidad ejercen una influencia significativa.

A setiembre del 2015, los activos con partes relacionadas representan el 6,66% de los activos totales, porcentaje inferior al obtenido en el mismo trimestre del año anterior (9,19%). No obstante, el porcentaje no se aleja significativamente de lo registrado a lo largo de los últimos dos años.

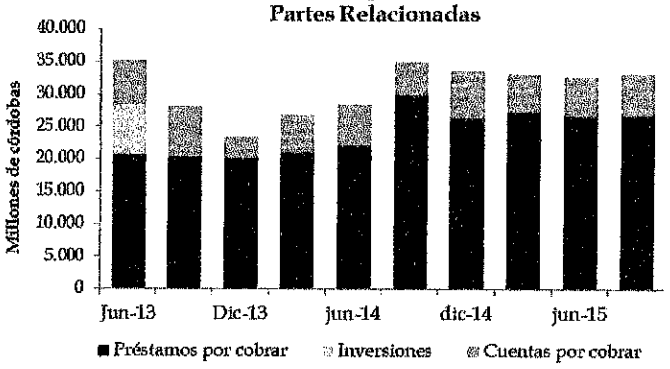
Con respecto a la composición de los activos con partes relacionadas, los préstamos por cobrar son los más importantes, cuya participación ha oscilado en los últimos cinco trimestres entre 78% y 86%, siendo 81% en setiembre 2015.

En setiembre 2015, dentro de la cartera de crédito de Financia, los préstamos canalizados hacia partes relacionadas representan el 7,26% del total, porcentaje que ha venido presentando una variabilidad moderada en el último año.

Hay que destacar que Financia no es una institución regulada; no obstante, aplica algunas normas de la SIBOIF voluntariamente y como parte de su esquema de autorregulación. Una de estas normas es el porcentaje antes comentado, el cual está por debajo del límite establecido por la normativa.

Se destaca que entre las garantías que responden por este tipo de operaciones de crédito están las siguientes: hipotecas, responsabilidad propia, entre otras.

Financia Capital: Composición de Activos con Partes Relacionadas



5.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

5.2.1. Riesgo cambiario

Financia Capital ha permanecido significativamente dolarizado durante los últimos años, en donde los activos en moneda extranjera han llegado a representar hasta el 98% de los activos totales, porcentaje que incluye el mantenimiento de valor (indexado al tipo de cambio). No obstante, este porcentaje ha disminuido, ya que a setiembre 2015, los activos en moneda extranjera, representan el 79% de los activos totales, pues los activos totales han aumentado producto del registro del aporte del edificio en que se encuentran ubicadas las instalaciones de Financia y por la estrategia de la entidad.

Con respecto a los pasivos de la entidad, los que están denominados en moneda extranjera han presentado un porcentaje importante en la entidad, debido a la estrategia de fondeo que persigue la entidad, a saber, las líneas de créditos bancarias en dólares que tiene la entidad con diferentes bancos. A setiembre del 2015, el monto total de pasivos en moneda extranjera más la porción con mantenimiento de valor representa el 100% de los pasivos de la entidad.

Con respecto a la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera, se tiene que el patrimonio de la entidad presenta una cobertura holgada, la cual ha aumentado en el último año debido al aumento del valor de la brecha entre activos y pasivos en moneda extranjera.

OFICINAS REGIONALES

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

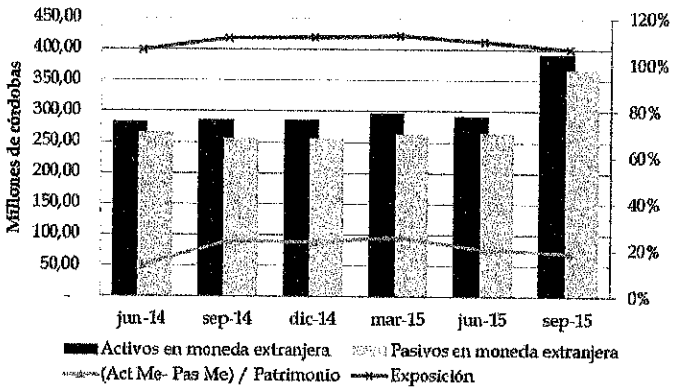
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A setiembre 2015 se observa un descalce de C$24,96 millones de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual se redujo en 17% en el último año. La exposición de moneda extranjera de la entidad ha oscilado entre 1,07 y 1,13 veces en el último año, alejándose a una posición de neutralidad, lo cual se ve influenciada por el sistema de minidevaluaciones que tiene Nicaragua, el cual mitiga el riesgo, pues reduce la volatilidad del tipo de cambio.

Financia Capital: Exposición de moneda extranjera



5.2.2. Riesgo de liquidez

Como ha sido característico de la entidad, los activos líquidos se han compuesto principalmente por tenencias de efectivo en Caja y Bancos e Inversiones, los cuales representan 13,47% de los activos totales de la entidad.

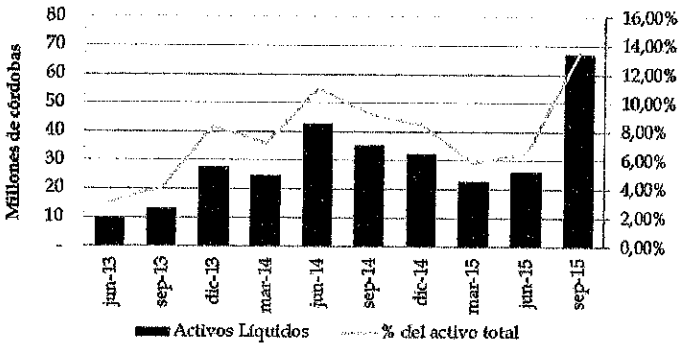
Puntualmente, el monto de las inversiones de Financia corresponde a dos operaciones de compra de acciones adquiridas. La primera compra corresponde a $10.000 de acciones de SICSA Microfinanzas, institución proveedora de recursos con sede en Tegucigalpa; la segunda inversión corresponde a la adquisición de acciones de la entidad Sin Riesgos, Central de Riesgos nicaragüense que atiende consultas de referencias crediticias, por un monto de $50.000.

A setiembre 2015, se registra un monto de activos líquidos, compuesto esencialmente por efectivo y las inversiones comentadas anteriormente, de C$1,66 millones, después de un aumento anual de C$1,39 millones, el cual obedece lo antes comentado.

Además, la cuenta Caja y Bancos aumentó en forma importante debido a la naturaleza volátil de dicha cuenta. Incluso en algunos periodos se concretan desembolsos de fuentes de financiamiento que quedan reflejados como parte de liquidez de la entidad y después se canalizan hacia la operación normal de Financia.

Específicamente en diciembre 2013, junio 2014 y setiembre 2015 el aumento responde a ingresos provenientes de los últimos financiamientos contratados en la institución. Este monto disminuirá en la medida que la entidad realice las colocaciones en préstamos.

Financia Capital: Activos Líquidos



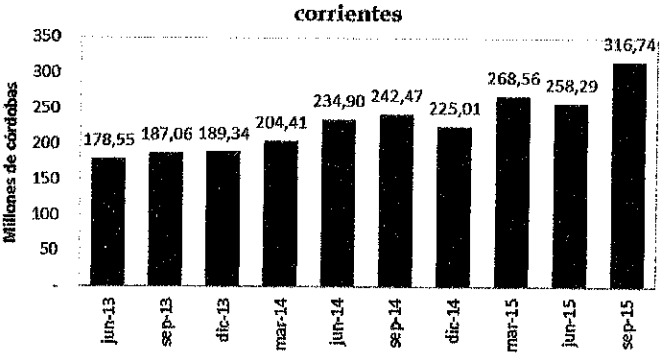
Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad, cercana al 24,10%, porcentaje que aumenta en el último año. Se destaca que este porcentaje se considera moderado de acuerdo a los estándares de la industria en la región.

Financia Capital: Indicadores de liquidez	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Activos Líq./ Activos totales	10,99%	9,29%	8,48%	5,88%	6,56%	13,47%
Act. Líq+Inv/ Pasivo bancario	16,56%	17,10%	15,57%	10,84%	14,67%	24,10%

5.2.3. Riesgo de crédito

A marzo 2015, Financia registró una cartera de crédito de C$316,74 millones (US$11,48 millones), tras aumentar 31% en forma anual, lo que implica un aumento de C$74,27 millones.

Financia: Evolución de la Cartera de préstamos corrientes



OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

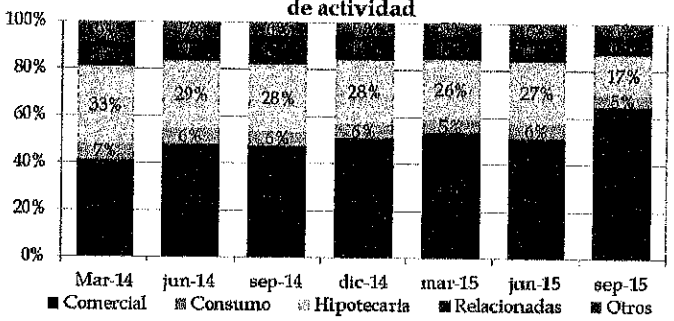
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Históricamente, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado una gran estabilidad. La entidad ha destinado cerca de las tres cuartas partes de su portafolio a financiar el sector comercial, consumo e hipotecario.

En los últimos años la actividad comercial ha captado la mayor cantidad de recursos, seguida del sector hipotecario. Esta composición se había mantenido muy estable en el último año. Tal como se muestra en el siguiente gráfico. No obstante, a setiembre 2015 los créditos comerciales aumentan su participación en forma importante, lo cual está relacionado con la estrategia comercial de la entidad.

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



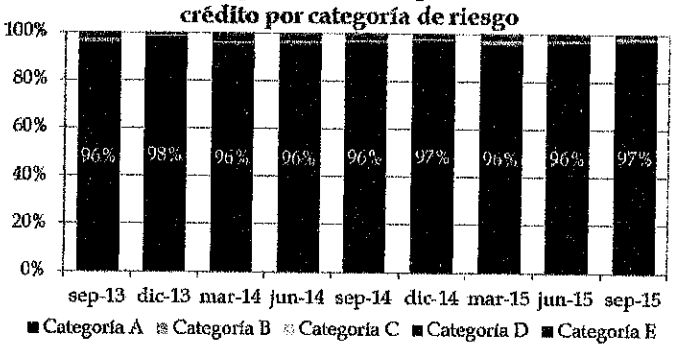
Parte de la estrategia de Financia, se ha enfocado en diversificar la cartera de créditos. De ahí, la incorporación de la categoría Otros en la composición de la cartera por tipo de actividad. En esta categoría se contempla el descuento de facturas, créditos con cargo a planilla, entre otros.

En cuanto a la estructura de la cartera de crédito por moneda, se desprende que el portafolio de la entidad ha conservado una estable composición durante el último año bajo análisis, mostrando una concentración cercana al 80% en dólares, y el porcentaje restante se ha colocado en córdobas bajo la modalidad de mantenimiento de valor, es decir, indexada al comportamiento del tipo de cambio entre córdobas y dólares estadounidenses.

Tal como se comentó anteriormente, Financia no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (Superintendencia), pero su administración mantiene un compromiso de cumplimiento de las Normas de Créditos Relacionados y Concentración de Cartera emitidas por dicha entidad supervisora.

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 de la Superintendencia. A setiembre 2015, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, mantiene su participación en 97% de la cartera, porcentaje que se mantiene muy similar con respecto a lo registrado el año anterior.

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



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 2,51% de la cartera total al término del semestre en análisis, porcentaje que disminuye en 0,43 puntos porcentuales en el último año.

Se destaca que la participación de la cartera CDE mejora con respecto a lo registrado a inicios del año 2014, cuando, producto del registro de algunas operaciones en situaciones temporales de mora, el indicador llegó a superar el 4%. Desde ese momento, la administración está aplicando los procedimientos de cobranza administrativa con mayor rigor.

Financia ha hecho esfuerzos importantes para alcanzar un calce entre el monto de las provisiones contables y las reservas requeridas de acuerdo con la normativa de la Superintendencia.

Al finalizar el semestre, terminado en setiembre 2015, Financia contabilizó una provisión de C$8,57 millones (US$310,82 mil), la cual representó el 111,36% de las reservas requeridas por la entidad, porcentaje que se vio afectado positivamente por el mejoramiento de la calidad de la cartera. Con respecto a la estrategia de provisión, la entidad hace los incrementos necesarios, tras la cuantificación del efecto en los resultados y valoren las necesidades integralmente.

Los miembros del Consejo consideran de suma importancia que haya un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de ser no regulados; situación que se alcanza nuevamente a partir del segundo semestre del 2015.

OFICINAS REGIONALES

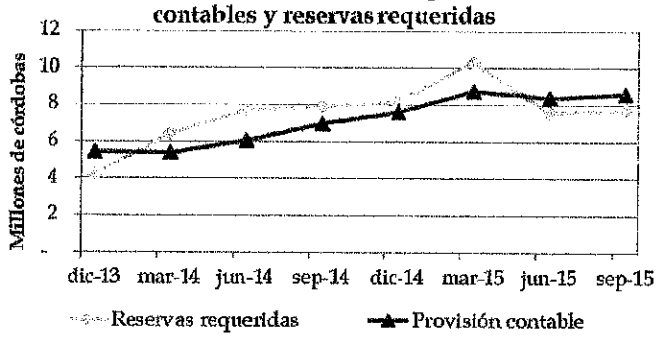
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

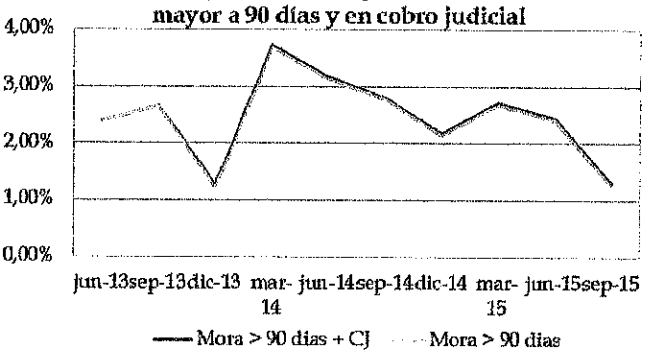
Financia Capital: Brecha entre provisiones contables y reservas requeridas



Financia registra una cartera históricamente muy sana, en donde, en promedio, en el último año, el 95% de ésta se encuentra al día. De la mano de lo anterior, el indicador de mora mayor a 90 días disminuye con respecto al trimestre anterior y con respecto al mismo periodo del año anterior. A setiembre 2015, este indicador alcanzó 1,27%, mientras que hace un año fue de 2,78%.

SCRiesgo considera que en el último año Financia presenta indicadores relativamente bajos; sin embargo, dada su volatilidad en los últimos trimestres, es una variable que requiere darle seguimiento.

Financia Capital: Porcentaje de cartera con mora mayor a 90 días y en cobro judicial



Debido a que el monto de la cartera catalogada como CDE aumentó 11%, mientras que el nivel de provisiones contables aumentó en 23% en el mismo periodo, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera aumentó en forma anual, y en setiembre 2015 cubrió el 108%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, el indicador fue de 98%.

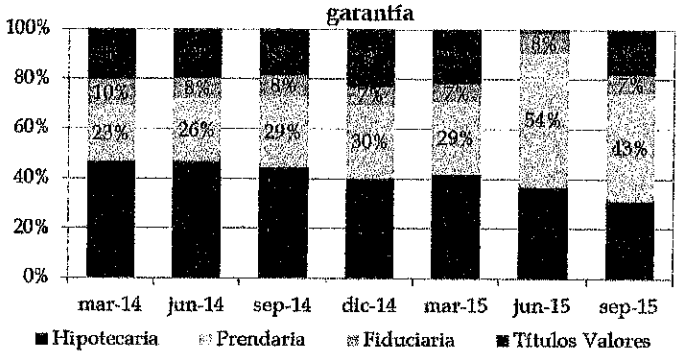
El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

A setiembre del 2015, el 31% de la cartera de Financia fue respaldada con garantías hipotecarias, cuya participación ha disminuido debido a la apertura de nuevas operaciones de préstamos prendarios.

El resto de la cartera fue cubierto en un 43% con garantías prendarias, un 7% fiduciarias y el porcentaje restante corresponde a los títulos valores, los cuales han presentado una participación relativamente estable.

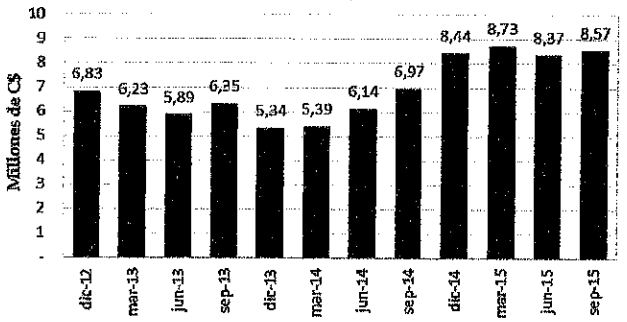
En términos generales, un porcentaje importante (74%) de la cartera de Financia está resguardada por garantías reales, lo cual es un elemento mitigador de riesgo.

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



El monto de las estimaciones se ha mantenido relativamente estable desde finales del año pasado, en setiembre del 2015 el monto es de C$8,57 millones, monto que ha mejorado las coberturas a las carteras con problemas, debido a que estas últimas se han reducido.

Financia Capital: Evolución de las provisiones para pérdida de préstamos



OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A continuación se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Capital: Indicadores de cartera	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	5,11%	4,92%	4,79%	4,94%	4,05%	3,60%
Crédito CDE/Cartera Total	3,76%	2,94%	2,59%	3,55%	3,07%	2,51%
Mora > 90 días/Cartera	3,12%	2,78%	2,14%	2,67%	2,41%	1,27%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	60,55%	68,39%	63,20%	66,75%	79,93%	75,10%
Provisiones / Créditos CDE	68,57%	97,72%	117,00%	91,64%	105,49%	107,99%

Con respecto a la concentración de la cartera, la operación de crédito más grande representa el 11,48% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera moderada. Esta porcentaje difiere de lo registrado en semestres anteriores, cuando la principal operación representaba cerca del 35% del capital y reservas, lo cual implicaba un riesgo mayor a la entidad. Cabe destacar que este crédito correspondía a una operación con garantía hipotecaria.

Sobre este particular, la administración comenta que el crédito más grande que reportaban anteriormente fue asumido por los socios del proyecto en su carácter individual.

5.2.4. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de Eficiencia en el uso de activos se ubica en 60,54%, el cual es un nivel superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, debido al aumento en el activo productivo de la entidad, impulsado por el crecimiento de la cartera. Se destaca que la entidad comenzó a registrar un indicador que ronda el 60% luego que absorbiera la variación en el activo productivo, tras mostrar un crecimiento importante debido al registro del aumento del activo fijo de la entidad.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales se ha reducido en el último año, en cerca de 1 punto porcentual, lo que obedece al aumento en la carga financiera de la entidad debido a una mayor carga pasiva para obtener recursos para colocar cartera de crédito. La cobertura de la utilidad operativa a gasto administrativo ha superado la unidad en el último año, y se ubica en 1,39 veces en setiembre 2015.

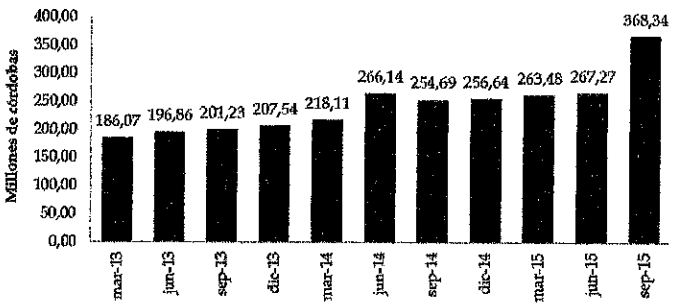
Financia Capital: Indicadores de gestión y manejo	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Eficiencia uso de activos	57,58%	59,61%	57,05%	62,18%	60,72%	60,54%
Gasto Adm. /Gasto total	41,63%	40,46%	40,21%	41,71%	39,31%	39,58%
Util. Op/ Gasto Administrativo	1,29	1,33	1,35	1,26	1,45	1,39

5.3. FONDEO

A setiembre del 2015, la cartera pasiva de la entidad aumentó anualmente en 45%, lo cual responde principalmente a las obligaciones que debe enfrentar Financia por los desembolsos de entidades financieras.

Puntualmente, en setiembre la entidad recibió un desembolso del Banco Produzcamos por $1,0 millones, que corresponde a la línea de crédito que tienen con la entidad.

Financia Capital S.A.: Evolución de los pasivos



Se destaca que desde setiembre 2014 se registra la cuenta Obligación por emisión de títulos por alrededor de C$68,97 millones ($2,5 millones), que corresponde a las obligaciones que debe enfrentar la entidad tras la emisión de $5,00 millones, cuya participación en el total de pasivos ronda el 19%.

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. En los últimos dos años, Financia ha concentrado sus pasivos en financiamientos recibidos, lo cual ratifica el peso del pasivo bancario sobre el pasivo total de la entidad y ha diversificado su cartera pasiva incorporando obligaciones por emisión de valores.

A setiembre del 2015, el saldo de los pasivos bancarios en dicha cuenta es de C$278,90 millones ($10,11 millones). La porción restante ha estado representada por otros pasivos, como cuentas e intereses por pagar.

OFICINAS REGIONALES

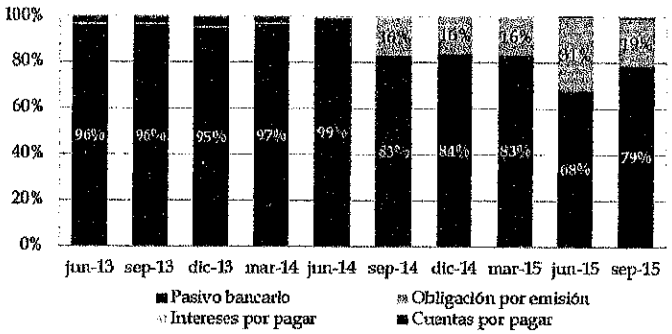
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

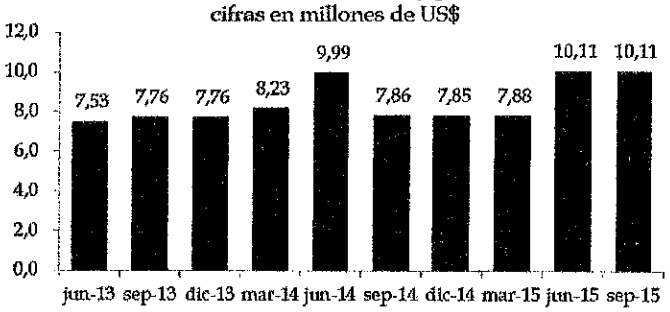
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Financia Capital S.A.: Composición del pasivo



Financia Capital S.A.: Comportamiento de los montos de líneas de crédito y préstamos
cifras en millones de US$



Financia es muy activo en el tema de negociaciones con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), Banco de América Central S.A. (BAC), SICSA Microfinanzas y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con la intención de obtener recursos o mejorar condiciones.

Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con ocho diferentes fuentes de financiamiento que son esencialmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. Las fechas de vencimiento se encontraron entre 1 y 5 años, asociados a tasas de interés que varían entre 4,50% y 9,75%.

Al mismo tiempo, Financia continúa con sus activas negociaciones para poder obtener mayores recursos y concretar las renovaciones de líneas de crédito ya aprobadas con Banco de América Central S.A. (BAC), SICSA Microfinanzas, Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Banco Produzcamos, GTC Bank, Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y con OikoCredit.

Entidad financiera	Monto inicial (US$)	Saldo al 30 de Set.15 (US$)	Tipo de crédito
GTC Bank Inc.	1.500.000,00	1.500.000,00	Préstamo
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	2.750.000,00	2.367.500,00	Línea de crédito
Banco de América Central S.A. (BAC)	1.600.000,00	1.100.000,00	Línea de crédito
SICSA Microfinanzas	765.000,00	414.375,00	Préstamo
Banco Produzcamos	3.000.000,00	2.407.100,00	Línea de crédito
CII Corporación Interamericana de Inversión	800.000,00	875.000,00	Préstamo
OikoCredit	1.500.000,00	1.900.000,00	Préstamo
Otros préstamos	550.000,00	46.000,00	Préstamo
Total	**12.165.000,00**	**10.109.975,00**	

En términos anuales, el monto de las líneas de crédito en dólares aumentó en 29%, tal como se muestra en el siguiente gráfico. Se destaca que un porcentaje importante del crecimiento de las líneas de crédito ha sido motivado porque las entidades les han aumentado el saldo de la línea de crédito como muestra de apoyo y confianza a la entidad.

A setiembre del 2015, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo mostrada por Financia, disminuyó con respecto a los registros anteriores, lo cual obedece en gran parte a que el pasivo con costo crece y se traduce en aumentos en el activo productivo en los siguientes periodos.

De la mano con la incorporación de la emisión en bolsa, como fuente de recursos, y el acceso a líneas de crédito, a setiembre del 2015, el 91% de las obligaciones son canalizadas al financiamiento de sus activos productivos.

Financia Capital: Indicadores de fondeo	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Activo produc./ Pasivo con costo	0,88	0,96	0,88	1,04	0,98	0,90
Cartera/ Obligaciones	90,63%	98,64%	90,47%	106,38%	99,75%	91,05%

5.3.1. Programa de Emisiones

El 14 de junio del 2013, la Superintendencia General de Entidades Financieras (SIBOIF) autorizó el programa de emisiones con las siguientes características.

Características del Programa de Emisiones de Valores Estandarizados	
Emisor	Financia Capital, S.A.
Clase de valores	Papel comercial y Bonos
Monto total del programa de emisiones	La emisión no excederá un monto máximo colocado de $5.000.000
Moneda del programa de emisiones	Los Valores se emitirán en dólares.
Valor de los títulos	Los títulos se emitirán en denominaciones de $1.000.
Plazo para la colocación del programa de emisiones	Dos años, contados a partir de la fecha de registro del mismo por parte de la SIBOIF
Garantía	Crédito General de la empresa emisora
Uso de los fondos	Financiamiento de la cartera de préstamos del emisor

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scricsgo.com

A setiembre del 2015, la entidad ha colocado $2,5 millones mediante tres emisiones que se vendieron en su totalidad. El restante $2,5 millones del total de $5,0 millones que comprende la emisión total autorizada por la SIBOIF se proyecta colocarlos a lo largo del 2015-2016.

La oferta pública del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija presenta las siguientes características:

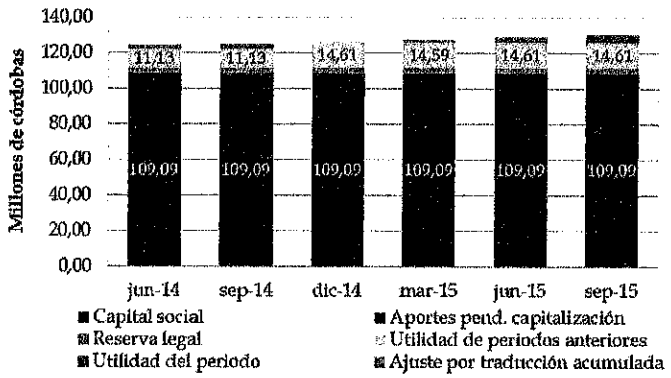
Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija			
Clase de instrumento	Bono	Bono	Bono
Nombre de la emisión	Serie A1	Serie B1	Serie C1
Monto de la emisión	$500.000	$500.000	$500.000
Plazo	360 días	540 días	720 días
Tasa de interés anual	7,00%	7,25%	7,50%
Fecha de emisión	14/08/2014	14/08/2014	14/08/2014
Fecha de vencimiento	14/08/2015	14/02/2016	14/08/2016
Denominación	Múltiplos de $1.000		
Forma de pago	Intereses trimestrales, Principal al vencimiento de cada Serie		
Moneda de pago	Dólares		
Uso de los fondos	Financiamiento de la cartera de crédito de la empresa		

5.4. CAPITAL

Al finalizar el tercer trimestre del 2015, el patrimonio de Financia alcanzó los C$130,67 millones ($4,74 millones), mostrando un crecimiento anual de 4,45% (C$5,57 millones) producto del crecimiento que presentaron las utilidades tanto acumuladas como la del periodo actual.

La composición del patrimonio se mantuvo estable, el 83% está representado por capital social y alrededor de un 11% utilidades de periodos anteriores. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.

Financia Capital S.A.: Composición del Patrimonio



Durante el último año, Financia muestra un aumento en el indicador de Apalancamiento productivo (Activo productivo/Patrimonio), el cual es de 2,08 veces en setiembre del 2015; nivel que se considera adecuado dado los planes de crecimiento de la entidad.

Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 35,47%, cerca de 13,65 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre del año anterior, esto debido al aumento que se registró del pasivo de la entidad, principalmente el relacionado con los desembolsos bancarios asociados con las líneas de crédito y las emisiones colocadas en el mercado. La condición de este indicador le permite a la entidad contar con una holgura adecuada ante eventuales pérdidas.

Financia Capital: Indicadores de capital						
	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Apal. Productivo	1,68	1,71	1,63	1,89	1,85	2,08
Endeudamiento económico	2,17	2,08	2,03	2,08	2,11	2,91
Cobertura del patrimonio	46,71%	49,12%	49,31%	48,41%	48,33%	35,47%

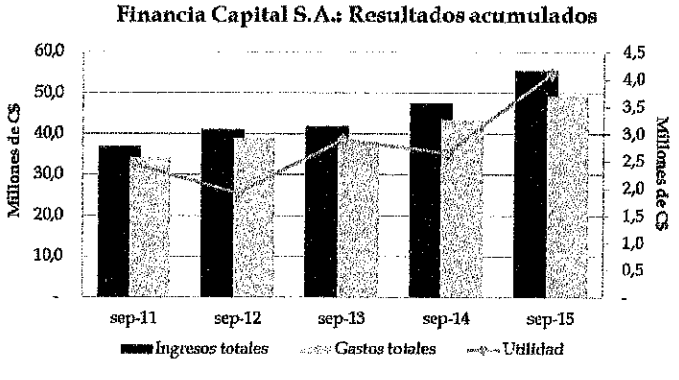
5.5. RENTABILIDAD

Al término del semestre en análisis, finalizado en setiembre 2015, Financia presentó un aumento anual de 55% en sus utilidades, al registrar C$4,11 millones ($149,09 mil).

Los ingresos de la entidad suman a setiembre 2015 C$55,58 millones ($2,01 millones), mostrando un aumento anual de 17%; asimismo, Financia enfrentó gastos por C$49,39 millones ($1,79 millones), 14% más que en setiembre del 2014.

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

Financia Capital S.A.: Resultados acumulados



OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

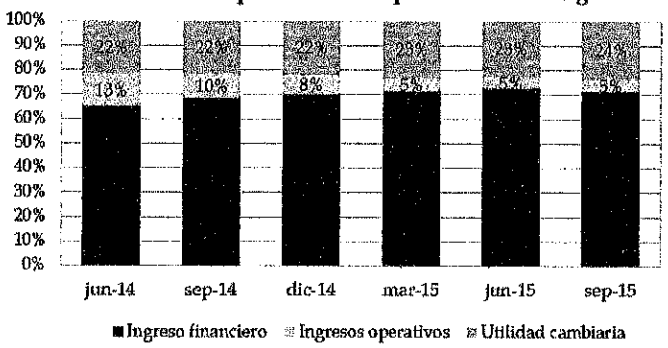
El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scricsgo.com / info@scriesgo.com

El aumento en los ingresos anuales (setiembre 2014-setiembre 2015) responde al impulso que registraron los ingresos financieros de la entidad, principalmente por los provenientes de la cartera de crédito comercial. Aunado a lo anterior, en ese periodo, Otros ingresos financieros aumentaron en C$1,99 millones.

A continuación se presenta la composición de los ingresos de Financia.

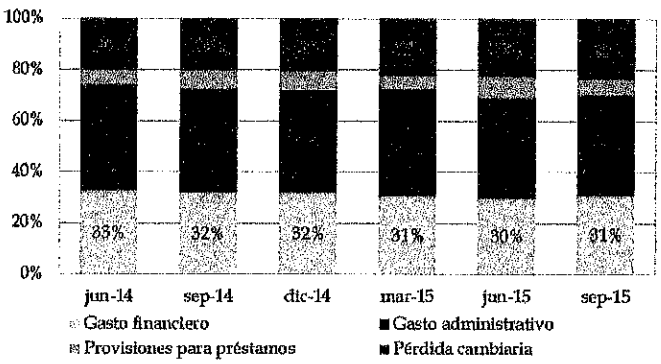
Financia Capital S.A.: Composición de los Ingresos



Con respecto a los gastos, éstos aumentaron en 14%, a saber, en C$5,98 millones, en el último año, debido principalmente al mayor registro pérdida cambiaria, la cual aumentó en 31% (C$2,75 millones). Además, los gastos administrativos impulsaron el aumento de los gastos totales.

En términos de composición, tal como se comentó anteriormente, debido al aumento del gasto administrativo su participación ha aumentado, de la mano con el aumento que ha registrado los gastos financieros, debido a la mayor carga pasiva de la entidad.

Financia Capital S.A.: Composición de Gastos



Tomando en cuenta el comportamiento de las principales cuentas de Financia, se tiene que el indicador del margen de intermediación financiera aumentó en forma anual debido principalmente a la reducción que presentó el costo del pasivo, pues la nueva carga financiera de la entidad se ha negociado en mejores condiciones.

El indicador de rentabilidad sobre el activo productivo se ubica por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del activo productivo producto del mayor tamaño de cartera.

Por su parte, el indicador del rendimiento sobre el patrimonio aumenta en forma anual debido al mayor registro de utilidades.

Financia Capital: Indicadores de rentabilidad	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15
Margen de Interm.	10,73%	12,14%	13,95%	12,37%	14,90%	12,91%
Rendimiento s/activo productivo	1,81%	1,67%	2,02%	1,66%	2,20%	2,05%
Rendimiento sobre el patrimonio	3,04%	2,85%	3,30%	3,12%	4,07%	4,26%
Rendimiento financiero	18,35%	20,50%	22,44%	20,00%	22,68%	19,75%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre de 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en octubre de 2008. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com