

FINANCIA CAPITAL S.A.

Sesión Ordinaria: N° 4042015

Información financiera: no auditada al 31 de marzo del 2015, considerando auditada al 31 de diciembre del 2014.

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

1 CALIFICACION DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financia Capital S.A. con información financiera no auditada al 31 de marzo del 2015, considerando información financiera auditada al 31 de diciembre del 2014.

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

* Las calificaciones no 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)	scr BBB (nic)
Papel comercial	SCR 4+ (nic)	SCR 4+ (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 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".

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.

"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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Tipo de cambio con ref. al US\$	CS 25,638	CS 25,952	CS 26,273	CS 26,598	CS 26,920
Total de activos (millones C\$)	341,64	390,47	379,78	383,19	391,03
Mora mayor a 90 días/ Cartera	3,68%	3,12%	2,78%	2,14%	2,67%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	11,65%	16,56%	17,10%	15,57%	10,84%
Apalancamiento productivo	1,56	1,68	1,71	1,63	1,89
Margen de intermediación	10,73%	10,10%	10,46%	13,12%	10,92%
Rendimiento s/ patrimonio	3,53%	3,04%	2,85%	3,30%	3,12%

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 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.

OTROS ENTORNO

- 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, a pesar de ser no regulados.
- 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

- La posibilidad de reactivación de algún movimiento de no pago.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento de los clientes.

3. ENTORNO ECONOMICO

EL BALANZ Y PERSPECTIVAS

La economía mundial presentó un leve signo de recuperación respecto al 2013, pero muy diferenciados entre los países. Mientras Estados Unidos presentó un repunte en su economía, la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados mostraron dificultades que provocó un menor crecimiento.

La caída en el precio de algunas materias primas y del petróleo ejerce más tensión sobre el rumbo de las economías mundiales, así como situaciones geopolíticas (Ucrania y Oriente medio) que causan mayor volatilidad en los mercados financieros. La política monetaria de Estados Unidos seguirá manteniendo una tendencia contractiva que se prevé no provocará presiones sobre las tasas de interés, mientras que en la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo siga una política monetaria expansiva.

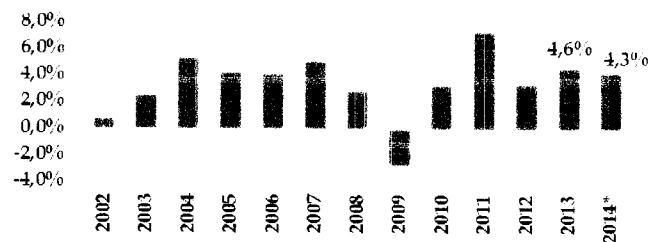
Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región Centroamérica enfrente grandes retos para promover su crecimiento. La demanda externa presentará debilidades, por lo que incentivar la demanda interna y promover la inversión es uno de los factores claves en los que cada país debe trabajar.

El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015, impulsado principalmente por una mejora en los términos de intercambio y condiciones climáticas favorables. Se espera que la inflación siga con niveles similares a los mostrados hasta el momento (6,5-7,5%), un aumento en las Reservas Internacionales Brutas que les permita seguir respaldando su régimen, mayor profundización del Sistema Financiero y una política fiscal prudente y equilibrada.

1.2 ACTIVIDAD ECONOMICA

El producto interno bruto (PIB), para el II trimestre del 2014, presentó una variación interanual acumulada del 4,3%. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de explotación de minas y canteras (24,5%), comercio, hoteles y restaurantes (5,1%) e industrias manufactureras. Al comparar las variaciones interanuales de estas actividades, se encuentra que únicamente la de construcción llegó a ser negativa, lo cual le restó dinamismo al PIB. A continuación se presenta de forma gráfica lo mencionado hasta el momento.

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



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Cifra acumulada al IIT.

La tasa de crecimiento mostrada por Nicaragua durante el primer semestre del 2014, le permitió encabezar la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, seguido de Guatemala y Costa Rica con una tasa alrededor del 4%.

Las proyecciones para Nicaragua durante el 2015 sugieren que la economía seguirá creciendo a tasas significativas, manteniendo su posición del país con mayor crecimiento. De

Página 2 de 13

DELEGACIONES REGIONALES

Costa Rica: (506) 2551-5936
Calle 10 de Octubre 11, Moravia
Edificio Banco Scotiabank 17 planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Gemini Tower, Piso 19
Calle 100, D-130

El Salvador: (503) 2243-7410 | 200-9841
Centro Profesional Presidencial, Edificio
La Revolución, Calle 1 de Octubre San Salvador

www.bcefin.org | info@bcefin.org

esta forma, el Consejo Monetario Centroamericano proyecta un crecimiento del PIB real en un 4,5- 5%, cifras que superan el promedio de crecimiento para la región (3,8-4%).

33. COMERCIO EXTERIOR

Al mes de noviembre del 2014, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de 2.399 millones de dólares, lo cual representó un crecimiento respecto al año anterior del 8%. Por otro lado, las importaciones a noviembre del 2014 cerraron en 5.333 millones de dólares, cifra que implicó un crecimiento interanual del 4%. Debido a que las importaciones fueron mayores que las exportaciones, el país registró un saldo negativo en su balanza comercial.

34. SITUACIÓN INTERNACIONAL

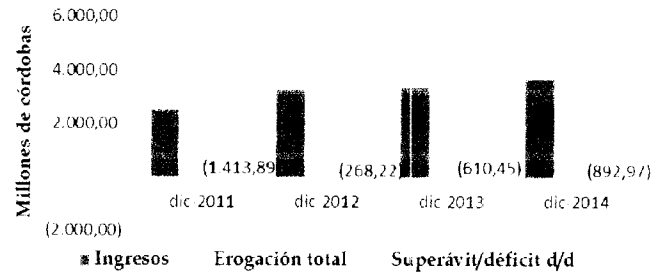
Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, 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 superará el 3%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y una política monetaria ajustándose gradualmente. Para la zona euro se proyecta un crecimiento en el 2015 del 1,2%, debido a la debilidad en la inversión. Por otro lado, para Japón se estima un crecimiento del 0,1%, a pesar de que entró en recesión técnica durante el tercer trimestre del 2014, sin embargo, la expansión monetaria y postergación del impuesto al consumo, propiciarán el leve repunte.

35. FINANZAS PÚBLICAS

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 siguiera observando déficit fiscal, incluso después de donaciones (d/d).

Gráfico 2
Déficit fiscal del GC
Periodo 2011-2014



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.

36. MONEDA Y FINANZAS

A diciembre del 2014, las Reservas Internacionales Netas sufrieron una disminución como consecuencia de la disminución en el encaje de moneda extranjera, el pago de servicio de deuda externa, entre otros. No obstante, el nivel de reservas brutas alcanzado fue suficiente para dar credibilidad al régimen cambiario nicaragüense.

Por otro lado, el Sistema Financiero Nacional presentó congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos. Las inversiones tuvieron un comportamiento positivo durante el año y los indicadores de rentabilidad muestran un panorama positivo (por el aumento en la colocación de la cartera).

Finalmente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,62%, representando una disminución de 1 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,19 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2013. Debido a las variaciones mínimas que han tenido tanto las tasas activas como pasivas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento estable.

37. PRECIOS, SALARIOS Y COOPERACION

A inicios del 2014, el Índice de Precios al Consumidor mostró bajas presiones inflacionarias como respuestas a las condiciones favorables ambientales. No obstante, en el segundo trimestre del año y en el mes de noviembre, éste comportamiento se vio interrumpido debido a condiciones

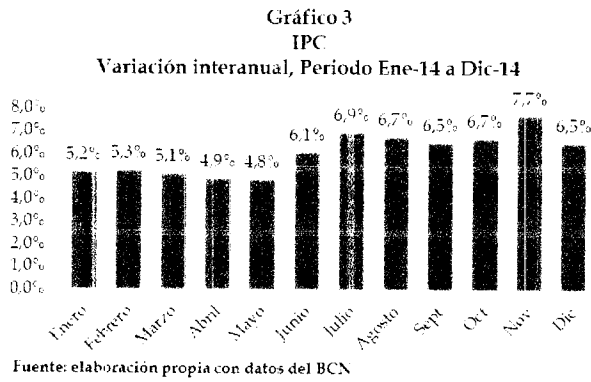
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2553-8936
Ciudad: Residencial El Molino
Edificio: Pictoro Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio: Century Tower Piso 13
Ciudad: Panamá

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9811
Centro Profesional Presidente Juan A. Cruz
La Residencia Local A-10 Colonia San Antonio

climáticas, encarecimiento del frijol y alza en los precios de productos agrícolas. A pesar de esto, la inflación logró ubicarse dentro del rango meta 6,5-7,5%, ya que la misma a diciembre del 2014 fue de 6,5%.



Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2014 se presenta un leve crecimiento en los salarios reales, tanto de los asegurados del Instituto Nacional de Seguro Social (INSS) como el Gobierno general. La tasa de desempleo que se proyectó fue del 6,16%, cifra que aún no ha sido validada por las autoridades nicaragüenses.

4. INFORMACION SOBRE LA ENTIDAD

4.1. RESUMEN 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 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 correría de valores o seguros, sin embargo realizó una emisión pública en Bolsa de Valores 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 Auditoria	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.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-3946
 Cartago - Residencia El Molino
 Edificio Pirámide Segunda Planta

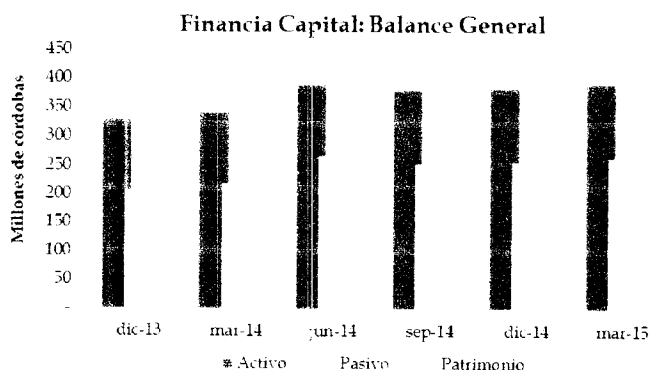
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Century Tower Piso 13
 Ciudad del Lago

El Salvador: (503) 2240-7119 | 2102-9511
 Centro Profesional Presidencial Avenida
 La Revolución, Ciudad A-1 Colonia San Benito

5. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

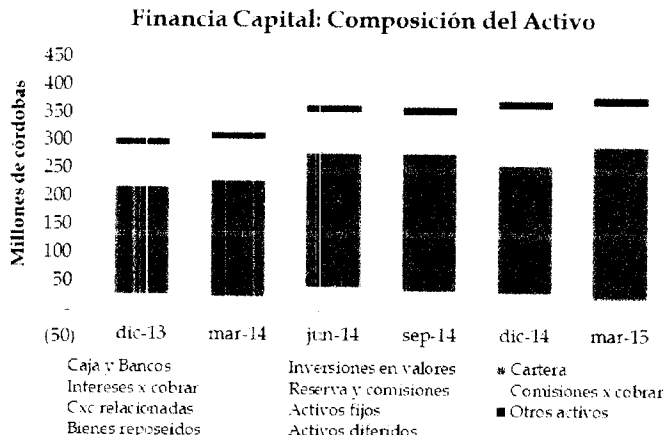
5.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al término del semestre en análisis, la entidad registró activos por C\$391,03 millones (\$14,53 millones), aumentando anualmente en 14%.



Dentro de las variaciones anuales importantes se destaca que se registró un aumento de C\$64,16 millones en la cuenta de Cartera, en donde los préstamos hipotecarios y los comerciales fueron los que dinamizaron el crecimiento de la cartera total. Además de la cuenta anterior, la cuenta Intereses por cobrar presentó un crecimiento de 115%, a saber C\$7,57 millones, mientras que los Bienes reposeídos se contrajo en 75% (C\$17,73 millones), lo cual aminoró el crecimiento de los activos totales.

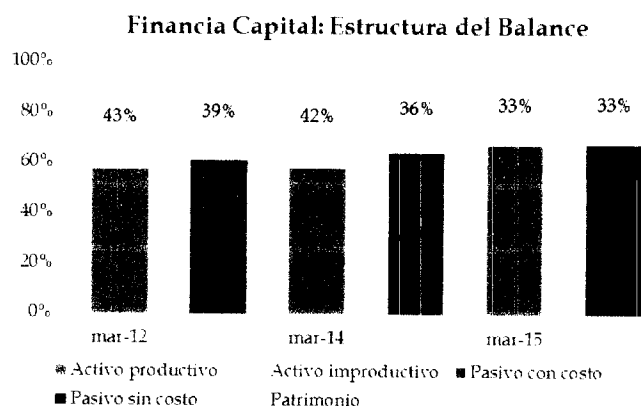
Con respecto a la composición, del total de activos cerca del 69% están concentrados en cartera de crédito, la cual aumentó su peso relativo dado la disminución de la participación de los activos fijos de la entidad y el aumento en términos absolutos de esa cuenta.



Del total de activos, un 33% está financiado por recursos propios (39% en marzo 2012) y el porcentaje restante por pasivos, los cuales en su mayoría son pasivos con costo, lo cual 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.

El incremento de la cuenta Activos Fijos ha incidido en la recomposición de su estructura financiera. En los últimos dos años, el activo productivo se redujo, logrando que el activo improductivo aumentara hasta alcanzar un 33% del total de activos en marzo del 2015, lo cual SCRiesgo considera como un porcentaje alto.

Se destaca que el activo improductivo aumentó su participación, debido al aumento del activo fijo en el balance, el cual fue producto del pago de acciones de capital mediante el aporte de los terrenos y edificios en que están ubicadas las instalaciones principales de Financia.



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 marzo del 2015, los activos con partes relacionadas representan el 8,47% de los activos totales, porcentaje superior al obtenido en el mismo trimestre del año anterior (7,83%). 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 83% en marzo 2015.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
 Calle Residencial El Molino
 Edificio Pirámide Segunda Planta

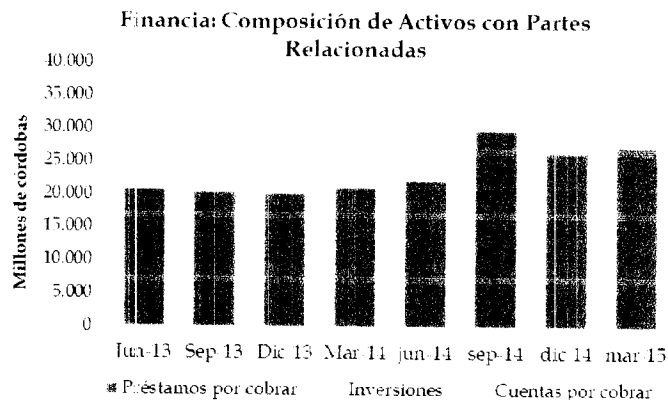
Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Centro Financiero Piso 11
 Ciudad del Este

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9811
 Centro Profesional Presidencial Amal Ascensor
 La Revolución, Las Alcañales Colonia San Benito

En marzo 2015, dentro de la cartera de crédito de Financia, los préstamos canalizados hacia partes relacionadas representan el 10,19% 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.



5.2 ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.2.1 Riesgo cambiario

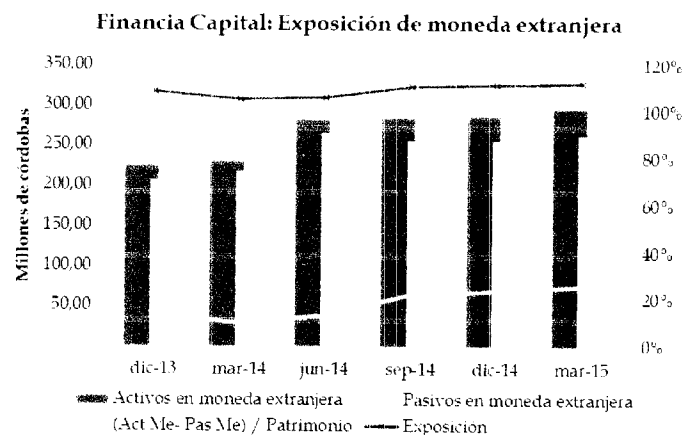
El balance de Financia Capital, ha permanecido significativamente dolarizado durante los últimos años, en donde los activos en moneda extranjera han llegado a representar hasta el 98% de los activos totales, porcentaje que incluye el mantenimiento de valor (indexado al tipo de cambio). No obstante, este porcentaje ha disminuido, ya que a marzo 2015, los activos en moneda extranjera, representan el 76% 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 marzo 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 disminuido en el último año debido al aumento del valor absoluto de los activos en moneda extranjera.

A marzo 2015 se observa un descalce de C\$33,04 millones de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual aumentó en 174% en el último año. La exposición de moneda extranjera de la entidad ha oscilado entre 1,06 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.



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 5,88% de los activos totales de la entidad.

Una parte importante del monto de las inversiones no se tomó en cuenta en el cálculo de los activos líquidos, pues éstas se mantuvieron al vencimiento. La inversión consistía en un certificado en *Finance Development Holding, S.A. (FDH)*, el cual se denomina Valor Comercial no Negociable (VCNN), Holding de Financia, el cual fue renovado en noviembre 2012 por un año más. No obstante, esta inversión fue cancelada en efectivo por su inversionista el 19 de septiembre 2013.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2551-9200
Calle Principal, Edificio El Volcán
Calle 10, Barrio San Juan, Costa Rica

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Compañía de Seguros
Calle 10, Panamá, Panamá

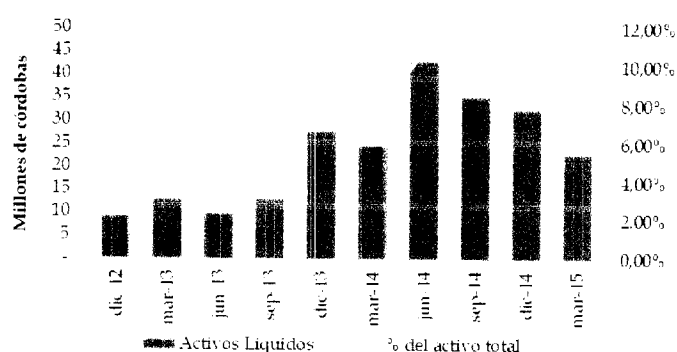
El Salvador: (503) 2213-7110 | 2213-0511
Centro Profesional Presidencial, Edificio
La Revolución, Calle 10, San Salvador

Actualmente, el monto de las inversiones de Financia corresponde a unas acciones adquiridas de una institución financiera que les provee fondos financieros.

A marzo 2015, se registra un monto de activos líquidos, compuesto esencialmente por efectivo y las inversiones comentadas anteriormente, de C\$22,99 millones, después de una reducción anual de C\$1,59 millones, el cual obedece a la naturaleza aleatoria 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 y en junio 2014 el aumento responde a ingresos provenientes de los últimos financiamientos contratados en la institución, a saber, Banco Produzcamos (\$1,5 millones) y CII (\$500 mil). 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 10,84%, porcentaje que se contrae en el último año; incluso, tal como se comentó en el informe anterior, este porcentaje se considera bajo de acuerdo a los estándares de la industria en la región.

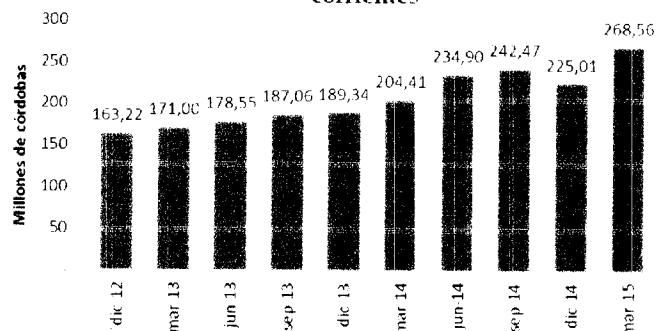
Financia Capital: Indicadores de liquidez						
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Activos Liq./ Activos totales	8,39%	7,19%	10,99%	9,29%	8,48%	5,88%
Act. LÍq +Inv/Pasivo	14,07%	11,65%	16,56%	17,10%	15,57%	10,84%

5.2.3. Riesgo de crédito

A marzo 2015, Financia registró una cartera de crédito de C\$268,56 millones (US\$9,98 millones), tras aumentar 31% en

forma anual, lo que implica un aumento de C\$64,16 millones.

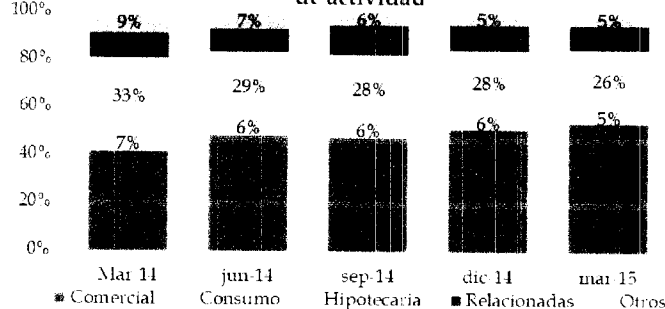
Financia: Evolución de la Cartera de préstamos corrientes



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 ha mantenido muy estable en el último año. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.

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.

OFICINAS REGIONALES

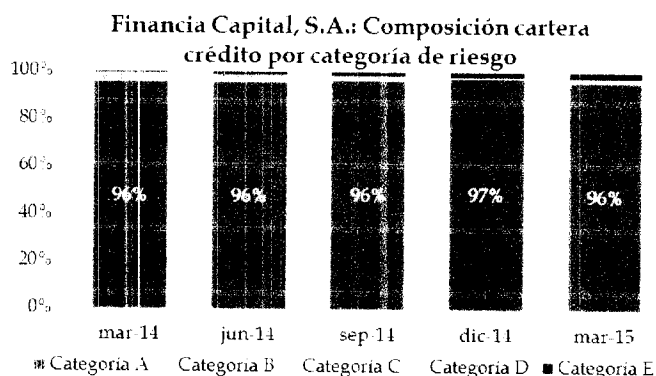
Costa Rica: (506) 2551-8236
 Calle 10, Escazú, San José, Costa Rica
 Teléfono: (506) 2551-8236

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Calle 10, Escazú, San José, Costa Rica
 Teléfono: (507) 839-0007

El Salvador: (503) 2213-7117 | 2102-9511
 Centro Financiero El Salvador, Edificio
 La Revolución, Calle A-15, Zona San Benito

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 marzo 2015, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, mantiene su participación en 96% de la cartera, porcentaje que se mantiene con respecto a lo registrado el año anterior.



Los saldos de cartera clasificados en las categorías C (de Riesgo Real de Pérdidas Esperadas), D (de alto riesgo de pérdidas significativas) y E (irrecuperables) representaron conjuntamente 3,55% de la cartera total al término del semestre en análisis, porcentaje que aumenta en 0,5 puntos porcentuales en el último año.

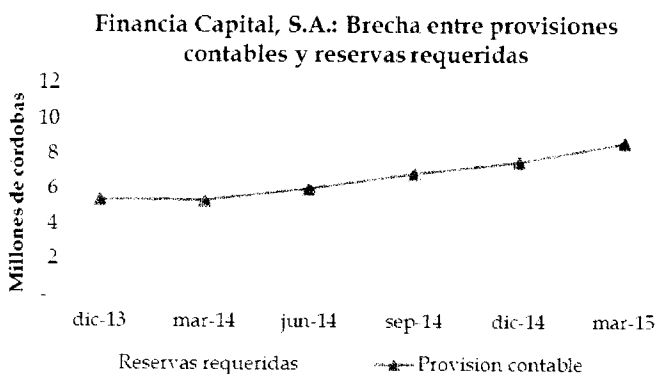
Se destaca que la participación de la cartera CDE mejora con respecto a lo registrado a inicios del año 2014, cuando, producto del registro de algunas operaciones en situaciones temporales de mora, el indicador llegó a superar el 4%. Desde ese momento, la administración está aplicando los procedimientos 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 marzo 2015, Financia contabilizó una provisión de C\$8,73 millones (US\$324,23 mil), la cual representó el 84,64% de las reservas requeridas por la entidad, porcentaje que se vio afectado puntualmente en 2014 debido al desmejoramiento de algunas operaciones puntuales. Dada la brecha entre ambos niveles de

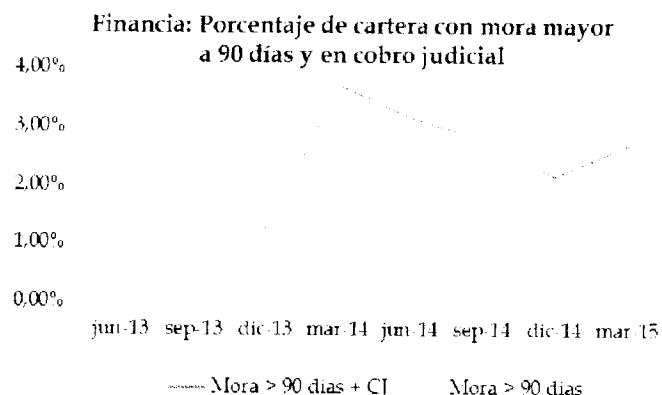
provisiones, la entidad hace los incrementos necesarios, tras la cuantificación del efecto en los resultados y valoren las necesidades integralmente.

No obstante lo anterior, 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.



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 aumenta con respecto al trimestre anterior, pero cae con respecto al mismo periodo del año anterior. A marzo 2015, este indicador alcanzó 2,67%, mientras que hace un año fue de 3,68%.

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.



Debido a que el monto de la cartera catalogada como CDE aumentó 16%, mientras que el nivel de provisiones contables aumentó en 62% en el mismo periodo, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera aumentó en forma anual, y

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-9136
 Centro Profesional El Volcán
 Ciudad, Edificio Normata Plaza

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Century Tower, Piso 19
 Ciudad, Zona 1000

El Salvador: (503) 2243-7407 | 2162-9811
 Centro Profesional Presidente Fiala, Avenida
 La Revolución, Edificio A-1, Ciudad San Salvador

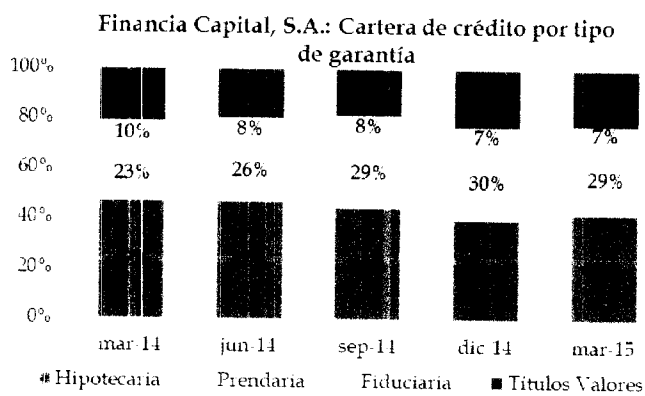
en marzo 2015 cubrió el 92%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, el indicador fue de 66%.

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 marzo del 2015, el 42% 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 29% 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 (71%) de la cartera de Financia está resguardada por garantías reales, lo cual es un elemento mitigador de riesgo.



A continuación se presenta los principales indicadores de cartera:

	Financia Capital: Indicadores de cartera					
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	3,81%	5,11%	5,11%	4,92%	4,79%	4,94%
Crédito CDE/Cartera Total	1,31%	4,02%	3,76%	2,94%	2,59%	3,55%
Mora > 90 días/ Cartera	1,22%	3,68%	3,12%	2,78%	2,14%	2,67%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	75,48%	51,61%	50,55%	58,39%	63,20%	65,75%
Provisiones / Créditos CDE	218,78%	65,70%	68,57%	97,72%	117,00%	91,64%

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. Este 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.

3.2.1 Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de Eficiencia en el uso de activos se ubica en 62,18%, el cual es un nivel superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, luego de 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 2,52 puntos porcentuales, 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 1,26 veces en marzo 2015.

	Financia Capital: Indicadores de gestión y manejo					
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Eficiencia uso de activos	56,94%	57,18%	57,58%	59,61%	57,05%	62,18%
Gasto Adm. /Gasto total	48,62%	44,23%	41,63%	40,46%	50,74%	41,71%
Util. Op/ Gasto Administrativo	1,23	1,26	1,29	1,33	1,35	1,26

3.3 FONDED

A marzo del 2015, la cartera pasiva de la entidad aumentó anualmente en 17%, lo cual responde principalmente a las obligaciones que debe enfrentar la entidad por la colocación de emisiones.

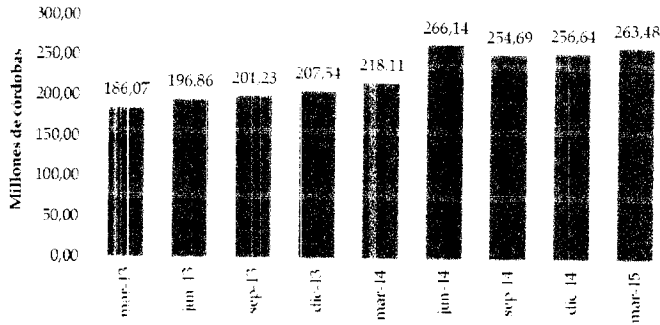
OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Centro Profesional El Chirre
Edificio Palacio Secundaria Panamá

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Comuna Tower Piso 10
Calle 66 # 1900

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente Amal Acevedo
La Revolución, C.A. Av. Central San Benito

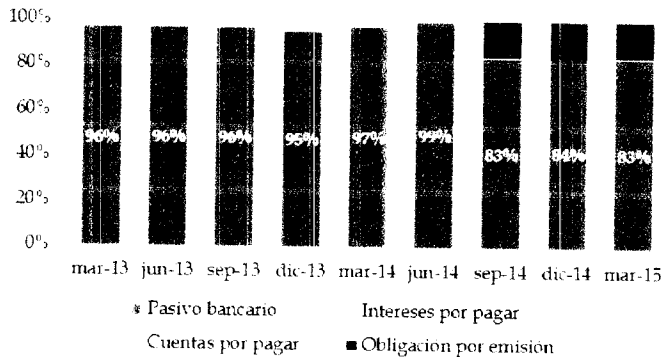
Financia Capital S.A.: Evolución de los pasivos



Se destaca que desde setiembre 2014 se registra la cuenta Obligación por emisión de títulos por alrededor de C\$40,00 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 16%.

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. A marzo del 2015, el saldo en dicha cuenta es de C\$212,07 millones (\$7,88 millones). La porción restante ha estado representada por otros pasivos, como cuentas e intereses por pagar.

Financia Capital S.A.: Composición del pasivo



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

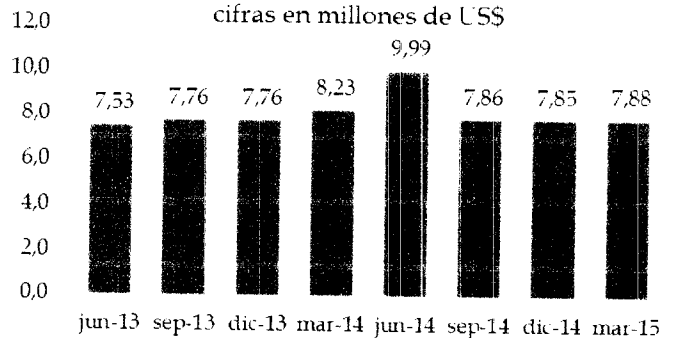
y 5 años, asociados a tasas de interés que varían entre 5,80% y 9,00%.

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 de la línea de crédito (US\$)	Saldo al 31 de Mar.15 (US\$)	Tipo de crédito
GTC Bank Inc.	1.625.000,00	1.625.000,00	Préstamo
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	2.750.000,00	2.240.500,00	Línea de crédito
Banco de América Central S.A. (BAC)	1.600.000,00	1.600.000,00	Línea de crédito
SICSA Microfinanzas	500.000,00	266.042,00	Préstamo
Banco Produzcamos	500.000,00	1.000.000,00	Línea de crédito
CII Corporación Interamericana de Inversión	500.000,00	-	Préstamo
OikoCredit	500.000,00	1.000.000,00	Préstamo
Otros préstamos	550.000,00	146.000,00	Préstamo
Total	8.525.000,00	7.877.542,00	

En términos anuales, el monto de las líneas de crédito en dólares aumentó en 0,49%, luego de estar presentando crecimientos importantes desde inicios del año 2013, tal como se muestra en el siguiente gráfico. Se destaca que un porcentaje importante del crecimiento de las líneas de crédito ha sido motivado por el aumento que presenta la categoría Otros préstamos, que son inversionistas privados, por el aumento que presentó la línea de crédito del BAC y por la incorporación de la línea de crédito de Banco Produzcamos.

Financia Capital S.A.: Comportamiento de los montos de líneas de crédito



A marzo del 2015, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo mostrada por Financia, aumentó con

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
 Callejo Revolucionario 11, Alajuela
 San José, Pinar Segundo Planteo

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Century Tower, Piso 13
 Oficina 1400

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
 Centro Profesional Presidente, Ciudad Centro
 La Revolución, Torre A, Ciudad San Pedro

respecto a los registros anteriores, lo cual obedece en gran parte a que el activo productivo ha aumentado debido al mayor tamaño de la cartera colocada.

De la mano con la incorporación de la emisión en bolsa, como fuente de recursos, y el acceso a líneas de crédito, a marzo del 2015, el 106% de las obligaciones son canalizadas al financiamiento de sus activos productivos.

Financia Capital: Indicadores de fondeo						
	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Activo produc./ Pasivo con costo	0,95	0,93	0,88	0,96	0,88	1,04
Cartera/ Obligaciones	96,29%	96,86%	90,63%	98,64%	90,47%	106,38%

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

A marzo 2015, la entidad ha colocado \$1,5 millones mediante tres emisiones que se vendieron en su totalidad. El restante \$3,5 millones del total de \$5,0 millones que comprende la emisión total autorizada por la SIBOIF se proyecta colocarlos a lo largo del 2015.

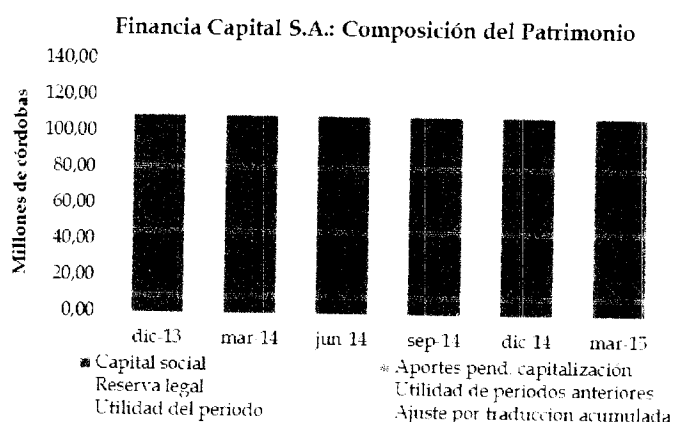
La oferta pública del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija presenta las siguientes características:

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 primer trimestre del 2015, el patrimonio de Financia alcanzó los C\$127,54 millones (\$4,74 millones), mostrando un crecimiento anual de 3%. Logrando la relativa estabilidad después de presentar crecimientos importantes producto principalmente de la capitalización de recursos frescos, la cual está acorde a la estrategia de crecimiento que proyecta la administración.

La composición del patrimonio se mantuvo estable, el 86% está representado por capital social y alrededor de un 11% utilidades de periodos anteriores. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Durante el último año, Financia muestra un aumento en el indicador de Apalancamiento productivo (Activo productivo/Patrimonio), el cual es de 1,89 veces en marzo del 2015; nivel que se considera adecuado dado los planes de crecimiento de la entidad.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-8936
 Cartago, Residencial El Molino
 Edificio Platón Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Century Tower, Piso 19
 Oficina 1911

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-0411
 Centro Profesional Presidente Amal Avendaño
 La Revolución, Local A-1 Colonia San Benito

www.actiengr.com | info@actiengr.com

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-8936
 Cartago, Residencial El Molino
 Edificio Platón Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
 Edificio Century Tower, Piso 19
 Oficina 1911

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-0411
 Centro Profesional Presidente Amal Avendaño
 La Revolución, Local A-1 Colonia San Benito

www.actiengr.com | info@actiengr.com