

Licenciado  
Julio Justiniani  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá  
Ciudad,

Atención: **Hecho Relevante (Actualización Calificación SCRiesgo) Financia Credit, S.A. Panamá.**

Estimado Lic. Justiniani:

Procedemos a informar que el 28 de abril de 2022, se ratificó la clasificación otorgada en la Sesión Ordinaria No.2052022, basada en información financiera no auditada a septiembre de 2021 y auditada a diciembre de 2021 para Financia Credit, S.A., las siguientes calificaciones e Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo (Adjuntas).

Nos mantiene con buena capacidad de pagos de Capital e Intereses en términos y plazos pactados, con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables		
Monto	Anterior	Actual
USD5.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)
USD10.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Anterior	Actual
USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
USD35.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)

Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas				
Monto	Nivel Anterior	Perspectiva	Nivel Actual	Perspectiva
USD10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Estable	Nivel 4 (PAN)	Estable

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente,

Daniel Alvarado R.  
Vice-presidente Ejecutivo

**FinanciaCredit**

C.C. Lic. Olga Cantillo/Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General/Bolsa de Valores de Panamá  
Lic. Lerzy Batista/ Gerente General/ Central Latinoamericana de Valores, S.A.(Latin Clear)

**Ref: SCR – 200082022**  
28 de abril de 2022

Señor  
Barney Vaughan  
Presidente  
Financia Credit, S.A.  
Panamá

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria n° 2052022 del día 28 de abril de 2022, nuestro Consejo de Calificación basado en Información financiera no auditada a setiembre de 2021 y auditada a diciembre de 2021, acordó otorgar a Financia Credit, S.A. las siguientes calificaciones de riesgo:

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

Asimismo, se procedió a calificar los programas rotativos y la emisión de acciones preferidas, y se obtuvieron las siguientes calificaciones:

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables		
Monto	Anterior	Actual
USD5.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)
USD10.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Anterior	Actual
USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
USD35.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)

Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas				
Monto	Nivel Anterior	Perspectiva	Nivel Actual	Perspectiva
USD10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Estable	Nivel 4 (PAN)	Estable

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

**Más información**

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

**Oficinas**

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419

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

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

**Nivel 4 (PAN):** Acciones que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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

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

Asimismo, le recuerdo que de conformidad con nuestro reglamento su representada posee 5 días hábiles para hacernos saber si tiene alguna objeción a la presente calificación, en caso contrario procederemos a publicar mediante un comunicado de hecho relevante.

Atentamente,



**Marcela Mora Rodríguez**  
*Encargada del Área Técnica*

*Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica S.A.*

CC: Archivo

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

**Más Información**

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

**Oficinas**

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419



## FINANCIA CREDIT S.A.

### Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: n° 2052022

Fecha de ratificación: 06 de mayo de 2022.

Información financiera: no auditada a setiembre de 2021 y auditada a diciembre de 2021.

Contactos: Yoanna Garita Araya  
Carolina Mora Faerron

Analista financiero  
Analista sénior

[ygarita@scresgo.com](mailto:ygarita@scresgo.com)  
[cmora@scresgo.com](mailto:cmora@scresgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit S.A., con información financiera no auditada a setiembre de 2021 y auditada a diciembre de 2021.

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

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

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

De igual forma, se procedió a calificar los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos, los cuales obtuvieron las siguientes calificaciones:

Programas Rotativos			
Emisión	Monto	Clasificación Anterior	Clasificación Actual*
Valores Comerciales	USD5.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)
Negociables	USD10.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)
Bonos Corporativos	USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
	USD35.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)

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

Además, se otorga la calificación a la Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas:

Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas		
Monto	Anterior	Actual*
USD10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Nivel 4 (PAN)

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

"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 a su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes"

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scresgo.com](http://www.scresgo.com)

### Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

**Nivel 4 (PAN):** acciones que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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

## 2. FUNDAMENTOS

### 2.1 Fortalezas

- Sus principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en banca, finanzas corporativas y medios de pago electrónicos.
- Alianza con la empresa tecnológica Versatec Inc, S.A., la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia Credit, S.A.

- Corresponde a una entidad *fintech* donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de créditos en Centroamérica y Panamá.
- Bajos indicadores de morosidad.
- Existencia de fideicomisos como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas, donde la cobertura de los saldos de los bienes en fideicomiso a la fecha de ajuste debe ser igual al 100% del valor nominal de las emisiones en circulación.
- Cobertura regional lo que permite la diversificación del riesgo país.
- Diversificación del fondeo a través de obligaciones con entidades financieras y obligaciones por emisión de valores en Bolsa.

## 2.2 Retos

- Mantener indicadores de liquidez adecuados para su operación.
- Conservar bajos indicadores de morosidad.
- Mantener niveles de endeudamiento que le generen rentabilidad a la Entidad.
- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de no ser regulados.
- Mejorar los niveles de rentabilidad de la Entidad.

## 2.3 Oportunidades

- Licencia como miembro asociado VISA para emisión y co-emisión de tarjetas de crédito con su marca en todos los países en que opera.
- Continuar con la expansión hacia nuevos territorios de mercado.
- Innovación de productos.
- Mejora de costos por economía de escala.

## 2.4 Amenazas

- Variaciones de normativas y regulaciones.
- Cambios en consumos de hidrocarburos, asociado con los productos de flota que ofrece la Entidad.
- Crecimiento de competidores en el mercado.

## 3. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Total de activos (millones USD)	34,82	40,02	43,35	50,36	56,09
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,2%	0,3%	1,2%	0,4%	0,2%
Activos Liq. Inv. / Pasivos	7,1%	7,2%	6,1%	12,4%	14,0%
Apalancamiento productivo	3,71	4,01	3,99	3,80	4,16
Rendimiento s/servicios	19,8%	14,1%	14,8%	14,3%	14,2%
Rendimiento s/ patrimonio	8,2%	6,2%	7,4%	8,2%	10,5%

## 4. PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES Y BONOS CORPORATIVOS

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

Los programas rotativos ofrecen al emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida que exista la disponibilidad según los términos del programa. En ningún momento el saldo insoluto de los valores en circulación de las series podrá ser superior al monto autorizado de la emisión. En la medida en que se cancelen los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

### 4.1 Valores Comerciales Negociables (VCN)

El 17 de abril de 2013, según la resolución No. SMV-137-13, fue autorizado el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables. El monto total es de USD5 millones y serán emitidos en denominaciones de USD1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

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



Programa de Valores Comerciales Negociables	
Monto total de la emisión: \$5.000.000	
Características	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con TAC International Inc. S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Denominación	\$1.000
Fecha de la oferta	26 de abril del 2013
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.
Puesto de Bolsa	Capital Assets
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

Por su parte, el 26 de septiembre de 2014, según la resolución No. SMV-465-14, fue autorizado el segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto total de USD10 millones. De igual forma, serán emitidos en denominaciones de USD1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	
Monto total de la emisión: \$10.000.000	
Característica	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía irrevocable con TAC International Inc. S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Denominación	\$1.000
Fecha de la oferta inicial	29 de setiembre del 2014
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.
Puesto de Bolsa	Halboa Securities Corp.
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

## 4.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

El 20 de diciembre del 2017, según la resolución No. SMV-692-17, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total es de USD15 millones distribuidos en varias series por determinar.

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

A continuación, se presenta las principales características del programa:

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

Asimismo, el 03 de junio de 2021, según la resolución No. SMV-280-21, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total del programa es de USD35 millones distribuidos en varias series por determinar.

A continuación, se presenta las principales características del programa:

Características de la Emisión	
Nombre del programa de emisión	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto del programa y moneda	USD35.000.000
Denominación	Los bonos serán emitidos en títulos globales o macro títulos, registrados y sin cupones, en denominaciones de USD1.000 o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Pago de capital	El capital de los bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo bono. Los inversionistas no están obligados a retener el Bono más allá de su vencimiento original.
Redención anticipada	El emisor tendrá la opción de redimir una o varias series de los bonos emitidos y en circulación, de manera anticipada a la par, total o parcialmente por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los Bonos.
Precio	El precio inicial de oferta de los bonos será de USD1.000 por unidad o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Uso de los fondos	Será utilizado como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas; así como para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del emisor.

## 5. ACCIONES PREFERIDAS ACUMULATIVAS

El 20 de julio de 2020, según Resolución SMV No. 334-2020, fue autorizado el Programa de Acciones Preferidas Acumulativas, por un monto de USD10 millones.

A continuación, se detallan las principales características de la emisión de acciones preferidas:

Emisor	Financia Credit S.A.
Clase de Título	Acciones preferidas acumulativas
Valor nominal	USD1.000,0
Denominaciones	Emitidas en varias series, en denominaciones de USD1.000,0 o sus múltiplos, en forma nominativa y registrada.
Monto de la emisión	USD10.000.000,0
Precio de venta inicial	Cada Acción Preferida será ofrecida inicialmente a la venta en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al 100% de su valor nominal.
Dividendos	Devengarán un dividendo anual acumulativo sobre su valor nominal
Periodicidad Pago Dividendos	Trimestral
Redención	Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, en forma parcial o total, a opción del Emisor, luego de transcurridos 5 años desde la Fecha de Emisión en la respectiva Serie a redimir
Uso de los fondos	Los fondos netos de la emisión US\$9.830.600 serán utilizados para proveer capital adicional al patrimonio del Emisor con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos y desarrollar su plan estratégico.
Fecha de vencimiento	10 años

Estas acciones gozan de derechos preferidos sobre las acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el emisor. En el evento de liquidación o disolución del emisor, las acciones preferidas tendrán prelación de cobro sobre las acciones comunes del emisor, pero los bonos y valores comerciales negociables emitidos por el emisor tienen prelación sobre el cobro de las acciones preferidas.

Al ser dividendos acumulativos significa que, si la Junta Directiva del emisor decide no declarar ni pagar dividendos para cualquier período anual, los dividendos que, de haber sido declarados hubieran sido pagados en dicho período se acumularán para ser declarados o pagados en un período siguiente. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad.

Dichas acciones no se encuentran garantizadas por activos o derechos específicos del emisor. No existe ningún fondo de amortización ni de otro tipo destinado para la redención de las acciones preferidas; por lo tanto, los fondos para el pago de los dividendos de las acciones preferidas provendrán de los recursos financieros del emisor, en especial de sus utilidades.

## 6. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

### 6.1 Análisis de plaza local

En el año 2021, la actividad económica a nivel mundial mostró un repunte económico luego de la contracción experimentada entorno a la crisis de 2020. Las políticas de reactivación económica, fiscales y monetarias, potenciadas por la creciente cobertura de campañas de vacunación y el levantamiento progresivo de las medidas de cuarentena han permitido recuperar la senda de crecimiento económico.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) considera que la vacunación masiva de la población, especialmente ante nuevas olas de contagio y variantes del virus, fue un factor determinante para asegurar la recuperación económica en 2021. Panamá fue de los primeros países centroamericanos en empezar a inocular a su población.

Al cierre del primer trimestre de 2022, se han aplicado alrededor de 8,0 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19, y el 70,4% de la población está completamente vacunada. No obstante, la sostenibilidad del impulso económico percibido en 2021 continuará dependiendo de una mayor inmunización de la población al virus, adecuada gestión fiscal, y evolución del contexto internacional.



Se prevén que presiones en el alza en los niveles de precios continúe, producto de la prolongación de la guerra entre Rusia y Ucrania, y sus efectos en las cadenas de suministros.

A diciembre de 2021, el PIB panameño alcanzó USD40.736 millones y aumentó 15,4% en relación con 2020. Las actividades con mejor desempeño son: explotación de minas y canteras (+107,3%); construcción (+32,3%), comercio (+21,7%) y actividades inmobiliarias (+20,1%). Únicamente intermediación financiera (-2,7%) y servicios de educación privada (-1,2%) experimentaron variaciones negativas.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC).

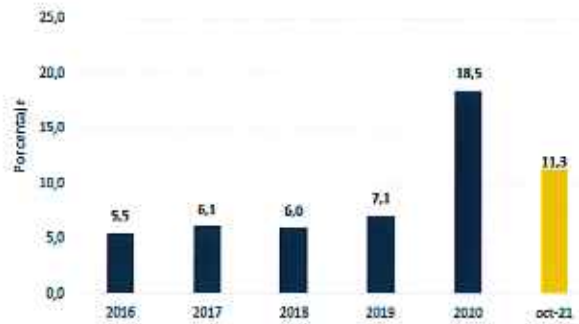
El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una recuperación en la serie original acumulada y se situó 32 puntos (15,1) por encima de lo registrado hace un año (diciembre 2020: -16,4), atribuidos al aumento en la actividad económica.

## 6.2 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica, el desempleo abierto, con datos a octubre de 2021, fue del 11,3% (octubre de 2020: 18,5%) con un total de 112.696 personas que abandonaron el desempleo durante el año. Por su parte, la población económicamente activa disminuyó 1,8% en relación con el 2020.

A pesar de la reducción en los indicadores de desempleo, estos aún muestran los efectos de la crisis sanitaria sobre el mercado laboral. El Gobierno ha puesto en marcha proyectos de mejora en infraestructura como potenciadores económicos y laborales. Mediante la contratación de mano de obra en las localidades donde se realizan las obras, esperan crear empleos temporales en beneficio de la población más afectada por la pandemia.

Tasa de Desempleo Abierto a Octubre 2021



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) de Panamá.

## 6.3 Déficit público

Durante el 2021, el déficit del Gobierno Central alcanzó los USD4.007,8 millones y reflejó una disminución anual de 18,0% (2020: USD4.886,3 millones). Como porcentaje del PIB, el déficit representa el 6,3%, lo cual refleja una considerable recuperación en relación con 2020 (9,1% del PIB).

Lo anterior, es resultado del aumento en los ingresos tributarios del 13,6%, y los no tributarios de 23,8%, favorecidos por el proceso de reactivación económica y la eliminación progresiva de las medidas de contención derivadas de la pandemia. El gasto mantiene una tendencia creciente (+1,6%), específicamente el corriente que aumentó en 11,5% (2020: +5,6%). Los egresos se encuentran determinados por los efectos de la pandemia aún en curso, y por las medidas de carácter anticíclicas tomadas por el Gobierno panameño, entre ellas el Programa Panamá Solidario que ha requerido USD1.133,1 millones, y el subsidio a la tarifa eléctrica por USD336,8 millones.

## 6.4 Deuda

A diciembre de 2021, el monto total de la deuda pública ascendió a USD40.487,9 millones y aumentó 9,5% con respecto a 2020, el cual representa aproximadamente el 63,7% del PIB de 2021. La dinámica es explicada por el desembolso de USD4.461,0 millones en concepto de deuda externa, otorgados por Organismos Multilaterales por USD1.190,3 millones y emisión de Bonos Globales por USD3.200,0 millones. En concepto de deuda interna, se requirieron USD2.348,4 millones de los cuales, el 53,2% se realizó por medio de la emisión de bonos públicos.

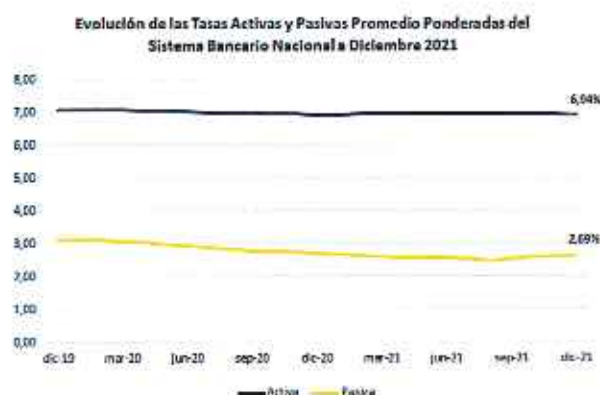
En diciembre de 2021, para el pago al servicio de la deuda fueron necesarios USD3.250,3 millones para el pago de capital y USD1.619,0 millones para el pago de intereses y comisiones.



## 6.5 Tasa de interés

A diciembre de 2021, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año fue de 2,69% (diciembre 2020: 2,71%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año reportó un 6,94%, superior al 6,92% registrado hace un año. Las tasas de interés mantuvieron una tendencia a la baja, en concordancia con las tasas de interés establecidas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), en un intento por incentivar el consumo y la actividad económica.

Con el propósito de desacelerar la creciente inflación, la FED, ha iniciado un aumento de los tipos de interés, esto podría generar un aumento general en las tasas de interés local, lo cual dependerá de las políticas de cada uno de los bancos panameños del sistema financiero y de la demanda de liquidez del mercado, debido a que Panamá no cuenta con un Banco Central.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

## 6.6 Centro Bancario Internacional (CBI)

Los niveles de liquidez y de capital del Centro Bancario Internacional (CBI), ha permitido sostener fundamentos financieros estables y sólidos, resultados positivos y superiores a los regulatorios en un entorno de recuperación económica.

A diciembre de 2021, los activos totales del CBI sumaron USD133.352 millones, y registró un aumento interanual del 2,3% (diciembre de 2020: USD130.352 millones). La variación se debe al aumento de las inversiones en valores de 10,6%. La cartera de créditos aumentó 3,2% con respecto al año anterior, resultante de la reactivación de la demanda por financiamiento en algunos sectores económicos, partida que contabiliza un total de USD74.459 millones.

Durante el 2021, finalizaron las medidas de alivio crediticio implementadas, lo cual generó la reducción de la cartera modificada, que representa el 12,4% de la cartera total del CBI, y el 17,0% de esta se cataloga como dudosa o irrecuperable (USD1.572,8 millones). Los efectos sobre la cartera vencida implicaron un aumento al 2,1% (diciembre de 2020: 1,9%), y la mora crediticia al 1,6% (diciembre de 2020: 1,5%).

Por su parte, los depósitos registraron en total USD97.015 millones, cifra que aumenta un 1,9% con respecto a diciembre de 2020, lo cual indica la confianza del público en mantener la gestión de recursos financieros a través de la banca debido a la estabilidad de este, en el contexto de recuperación económica postpandemia. Los depósitos internos aumentaron en 0,3% y los depósitos externos, alcanzaron USD33.881 millones, 5,0% sobre lo observado en un año atrás.

La rentabilidad del CBI ha mostrado un comportamiento positivo en relación con los meses previos, resultado de la reducción de los gastos por provisiones de 26,5%, frente a la disminución de los ingresos neto de intereses de USD126,5 millones, debido a colocaciones de créditos con tasas de interés más bajas. El sistema registró USD1.279,9 millones en utilidades acumuladas, 26,1% más con respecto al año anterior (diciembre de 2020: USD1.015,2 millones). En línea con los resultados presentados, los indicadores de rentabilidad han mejorado; el rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron 0,97% y 8,12%, respectivamente (septiembre de 2020: 0,79% y 6,41%).

A pesar de los resultados adversos durante el año anterior, los análisis de sensibilidad realizados por la Superintendencia de Bancos estiman que el CBI muestra solidez, liquidez y capacidad de respuesta para mantener un funcionamiento adecuado y afrontar los choques causados por la pandemia y el contexto internacional.

## 6.7 Proyecciones económicas para 2022

Las autoridades panameñas consideran que la economía del país se encuentra experimentando una recuperación gradual de la producción, como resultado del aumento de la demanda externa de bienes y servicios, del consumo y la inversión interna. Lo anterior, considerando que el alto crecimiento experimentado en 2021 no solo es consecuencia de los resultados de la reactivación gradual de la economía, sino un efecto rebote sobre una base de comparación baja.

Durante el 2022, el desafío de la economía panameña es mantener el crecimiento económico sostenido, frente a un proceso inflacionario global y los efectos de conflictos externos. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) proyecta una variación positiva para 7,3% para 2022, el quinto de la región. El Gobierno panameño sustenta un 5,0%, impulsado por la actividad minera, construcción, comercio y las operaciones del Canal de Panamá.

El Banco Mundial ha estimado el aumento del PIB real en 7,8% en 2022. Para lograr dichas proyecciones, serán necesarios esfuerzos en la administración de la deuda pública, estratégicos incentivos a la productividad, atender los desbalances en las finanzas del Estado y las condiciones externas.

Ante el vencimiento de los incentivos fiscales y económicos, se vuelve necesario hacer más eficiente el gasto público y aumentar la base de ingresos. Los puntos anteriores se hacen necesarios para establecer las acciones oportunas para regresar al cumplimiento de los objetivos de responsabilidad fiscal.

## 7. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

### 7.1 Reseña histórica y perfil de la Entidad

Financia Credit, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida el 11 de julio de 2008. Por su parte, el 1 de septiembre de 2008, mediante resolución No. 68 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera.

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

Financia Credit es una entidad *fintech* (unión de las palabras inglesas *finance* y *technology*), ya que es una empresa que utiliza tecnologías de información y comunicación para crear y ofrecer servicios financieros de forma más eficaz, menos costosa y conforme las exigencias de un mercado cada vez más inmerso en el internet y los medios de pago.

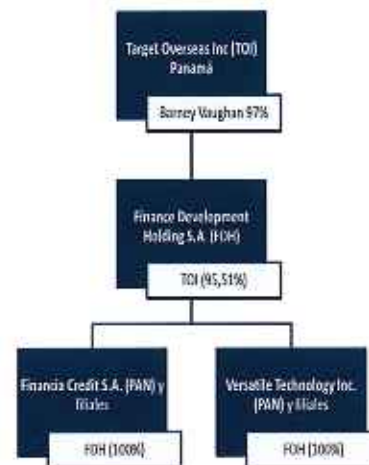
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención de capital de trabajo para la adquisición de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas.

#### 7.1.1 Estructura accionaria

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

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

A continuación, un esquema que aclara la relación accionaria:



Financia Credit está conformada por las siguientes filiales:

- Versatec de Guatemala S. A.
- Versatec de Honduras S. A.
- Versatec de El Salvador S. A.
- Versatec de Costa Rica S. A.
- Medios de Pago FC de Costa Rica S. A.
- Versatec de Panamá S. A.
- Medios de Pago FC de Guatemala S. A.
- Financia Credit El Salvador S. A. de C. V.
- SV Payment Solutions de México.



Es importante mencionar que, esta última filial (SV Payment Solutions de México) se encuentra desde el punto de vista legal finalizada su constitución, al día con todas las obligaciones fiscales conforme opinión del cumplimiento de obligaciones fiscales emitida por el Servicios de Administración Tributaria (SAT) y actualmente se encuentran prospectando clientes.

En primera instancia, se brindará el servicio de flota vehicular, y se espera que en una segunda etapa se incorpore el servicio de tarjeta de crédito, para la cual ya se encuentran tramitando la aprobación por parte de VISA.

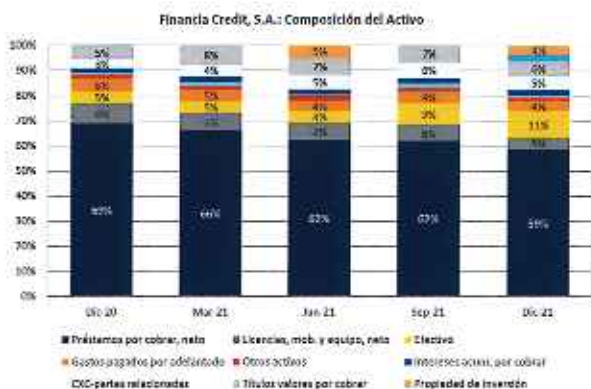
## 8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 8.1 Estructura financiera

En términos generales, la estructura financiera de la Entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año, asociado con la reactivación económica mostrada por el país y la región, aunado a la estrategia dirigida a sectores económicos con potencial de demanda post-pandemia.

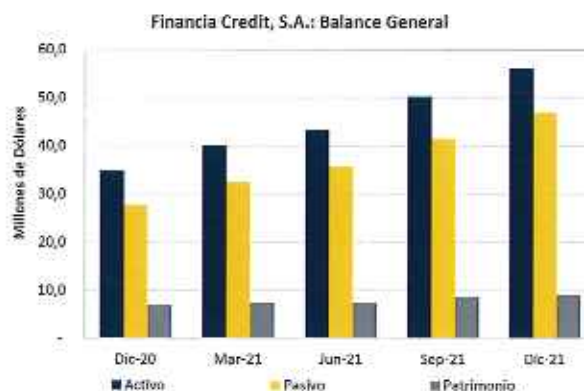
Puntualmente, al corte de diciembre de 2021, los activos totales alcanzaron la suma de USD56,05 millones, luego de incrementarse un 61% anual y un 29% semestral, en respuesta principalmente al aumento de las partidas de cartera de crédito (+37% anual y +21% semestral) y efectivo (+252% anual y +220% semestral); este último, en respuesta a la captación en las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, provenientes de las 2 emisiones de bonos que se tienen aprobadas, aunado a la venta de acciones preferentes.

Respecto a la composición de los activos, la principal cuenta corresponde a la cartera de crédito con una participación del 59%, seguido de la partida de efectivo con un 12% y un 6% correspondiente a los títulos valores por cobrar, las anteriores como las de mayor importancia.



Por su parte, los pasivos totales registraron USD47,05 millones, los cuales presentaron aumentos del 69% anual y 31% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento de las partidas obligaciones por emisión de valores comerciales y bonos (+76% anual y +20% semestral), y préstamos por pagar (+42% anual y +29% semestral).

Finalmente, el patrimonio alcanzó la suma de USD9,00 millones, y se incrementó un 30% anual y un 19% semestral, impulsado principalmente por el aumento del capital pagado en acciones (+136% anual), dada la estrategia de fortalecimiento patrimonial y las acciones preferentes.



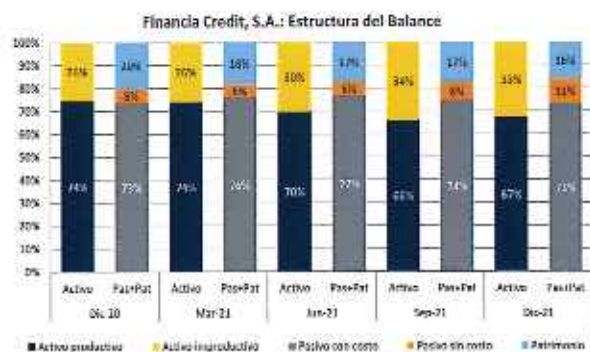
Al cierre del segundo semestre del 2021, el 73% de los activos totales está financiado con pasivo con costo, seguido de un 16% por recursos propios y el porcentaje restante con pasivo sin costo. SCRiesgo considera que dichos porcentajes reflejan un alto nivel de endeudamiento.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 67% de los activos totales, participación que disminuye respecto al corte de diciembre de 2020 (74%) dado el incremento del efectivo en los activos improductivos. Específicamente, el activo productivo registra un aumento del 45% anual, debido al crecimiento de la cartera de crédito y los títulos valores por cobrar, los cuales, corresponden a certificados fiduciarios a 2 años plazo, con tasa de interés de 6,5% anual y garantizados por bienes inmuebles y acciones depositadas en un fideicomiso.



Referente al activo improductivo, significa el 33% restante y muestra un incremento del 106% anual, asociado con el aumento de las partidas efectivo, cuentas por cobrar diversas y propiedades de inversión. En el caso del efectivo, obedece a las captaciones realizadas en las Bolsas de Panamá y El Salvador. Por su parte, las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento del 146% anual y 26% semestral, en atención principalmente a la solicitud de un número limitado de clientes, de modificar los parámetros de sus créditos dada la afectación generada por la pandemia. Dichos ajustes representan un 0,72% de la cartera total a diciembre de 2021.

Asimismo, respecto al registro de la partida de propiedades de inversión, este obedece a la adquisición de 3 propiedades adyacentes, que suman 59 hectáreas en la provincia de Veraguas en Panamá. Esta zona posee un reconocido potencial turístico y al consolidarse dicho potencial, adquirirán altos niveles de plusvalía.



## 8.2 Administración de riesgos

### 8.2.1 Riesgo de liquidez

La Entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al corte bajo estudio, Financia Credit registra USD6,60 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 236% anual y 204% semestral, asociado principalmente con el incremento de la partida de efectivo en caja (+252% anual y +220% semestral), la cual, como se menciona anteriormente, responde al incremento de las captaciones en Bolsa producto de las emisiones de bonos.

Por su parte, la partida de efectivo en fideicomisos corresponde al instrumento que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de VCN y bonos corporativos colocados por Financia Credit, en donde se deposita en efectivo la liquidez obtenida por la Entidad para dicho propósito. Dicha cuenta varía de acuerdo con las colocaciones y vencimientos de los VCN y los bonos.



Los activos líquidos representan un 12% de los activos totales a diciembre de 2021, porcentaje que aumenta de manera anual (5,6%). Dicho indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como a la colocación en las distintas líneas de negocios de la cartera y sus vencimientos; adicionalmente, está relacionado con las necesidades de la Entidad conforme a los flujos de caja proyectados.

De igual forma, en respuesta al comportamiento de los activos líquidos, se refleja una cobertura a las deudas contraídas por la Entidad del 14%, la cual se incrementa en 7 puntos porcentuales (p.p.) de forma anual.

	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Activos Líquidos/ Activos Totales	5,6%	5,8%	5,0%	10,2%	11,8%
Activos Líquidos/Pasivos	7,1%	7,17%	6,07%	12,4%	14,0%

Financia Credit administra el riesgo de liquidez a través del Comité de Activos y Pasivos que actúa como instancia de trabajo para la coordinación de las áreas involucradas en las captaciones y colocaciones. El objetivo es mantener un equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones en un rango de vencimiento.

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento, al cierre de diciembre de 2021, existe una brecha positiva en la banda menor a un año, lo cual le permite a la Institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones a corto plazo.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, cuentan con la liquidez suficiente y disponibilidades en líneas de crédito aprobadas por diversas instituciones financieras, para hacer frente a situaciones que ameriten el uso de los recursos.



### 8.2.2 Riesgo cambiario

Financia Credit registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (80% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (11%), Honduras (5%) y Costa Rica (4%).

Para mitigar el riesgo cambiario, la Entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexada. Este proceso inició en Guatemala, donde se mantienen fondos locales por USD3,5 millones a la fecha, en líneas aprobadas y préstamos concedidos para capital de trabajo.

Al corte de análisis, mantiene el 81% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países en donde se encuentra. Lo anterior, debido a que la Institución requiere mantener liquidez en la moneda nacional de los distintos países en que opera (Guatemala, Honduras y Costa Rica), para sostener la operación de flota vehicular, uno de sus principales productos. De igual forma, el 94% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo, este se encuentra en un 76% disponible en dólares. La Entidad mantiene una posición larga en moneda distinta al dólar, donde el monto de los activos supera al monto de los pasivos en dicha denominación. Específicamente, a diciembre de 2021, registra un indicador de exposición cambiaria de 2,02 veces, lo que corresponde a una posición adecuada.

Asimismo, la Institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 33% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador se reduce respecto al año anterior (40%), asociado con el incremento de los pasivos en otras monedas, debido al incremento en los costos de los combustibles, aunado al crecimiento normal del producto de flota.

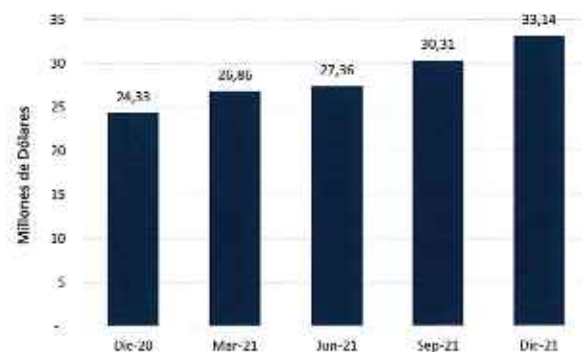
Por último, respecto al riesgo de transferencia, relacionado con la capacidad que tiene el Banco Central de cada país de transferir las divisas a Panamá, la Entidad no percibe ni se vislumbra restricción para la compra y venta de divisas en los países donde tiene cartera.

### 8.2.3 Riesgo de crédito

A diciembre de 2021, Financia Credit registró una cartera de crédito neta por USD32,83 millones, la cual se incrementó un 37% anual y un 21% semestral, dado el aumento de los créditos comerciales. Dicho crecimiento está relacionado con la elasticidad reflejada por el mercado respecto al periodo anterior, lo que permitió aprovechar nuevas oportunidades derivadas de la coyuntura pandémica, entre ellas, la reactivación de las actividades productivas y comerciales.

Para el cierre del año 2021, la Administración proyectaba registrar un monto de USD31,04 millones por concepto de cartera neta, el cual se cumplió en un 106%. Al término de diciembre de 2022, se espera cerrar con una cartera de crédito neta equivalente a USD37,09 millones, lo cual implicaría un incremento del 13% anual.

Financia Credit: Evolución de la Cartera de Crédito Bruta



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

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

- **Versatec FLOTA - Flota vehicular:** cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible.

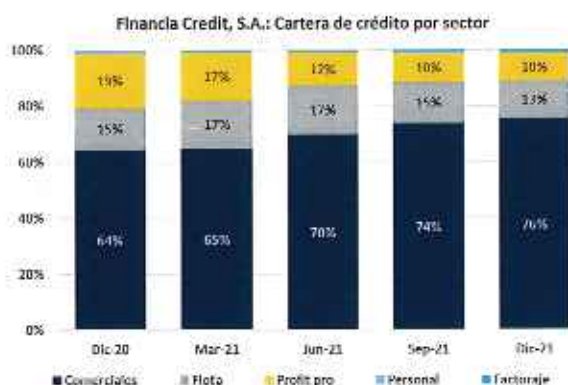


- **Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional: Visa y MasterCard:** Visa y MasterCard, a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá, que busca facilitar capital de trabajo y el control de gastos operativos a las PYMES. Financia Credit, ha cambiado su imagen y utiliza como nombre comercial FC Medios de Pago. VISA por su parte, otorgó licencia de miembro principal a la empresa Versatec Inc, por medio de la cual, puede dar patrocinio a entidades que quieren emitir tarjetas de crédito, débito o prepagadas; Financia se encuentra como cliente clase Asociado de VISA. El patrocinio reduce el costo de emitir estas tarjetas a los clientes interesados y les simplifica el proceso de aprobación ante VISA.
- **ProfitPRO:** corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades. Relacionado con el cambio de imagen se emiten tarjetas FC Medios de Pago PROFIT PRO.
- **Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo):** solución otorgada a los empleados mediante la cual los clientes pueden tener acceso a una tarjeta de crédito VISA con un límite de crédito como porcentaje de su salario y deducible automáticamente de planilla. Actualmente, se encuentran en trámite ante VISA, de una tarjeta prepagada que facilitará el pago de salarios al personal.
- **GPS:** servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada a través del servicio de Flota que, en su nueva versión de flota, permite la captura automática del kilometraje de los vehículos.
- **Créditos convencionales:** líneas de crédito o préstamos directos para capital de trabajo, solamente se conceden a empresas AAA de reconocida trayectoria, y preferiblemente aquellas con cobertura regional que sean clientes de los productos flota o ProfitPRO de Financia Credit.

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado ligeras variaciones. El principal sector corresponde al comercial, con una participación del 76% (64% en diciembre de 2020), seguido de los productos de flota con 13% y el sector de tarjetas de crédito con un 10%, los anteriores como los de mayor importancia.

Asimismo, la Entidad mantiene su estrategia de negocios orientada en reducir la cartera de préstamos convencionales, para enfocarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, como lo son la flota empresarial y la emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades.

En esa línea, la empresa Versatile Technology Inc, hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con una licencia de VISA como miembro principal, la cual impulsa aún más el portafolio de oportunidades de negocio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de crédito, tanto para clientes externos, como a las empresas financieras subsidiarias de Financia Credit. Las subsidiarias de Financia Credit en Panamá, Costa Rica y Guatemala han sido autorizadas por VISA para emitir sus propias tarjetas y se encuentran en proceso para El Salvador.



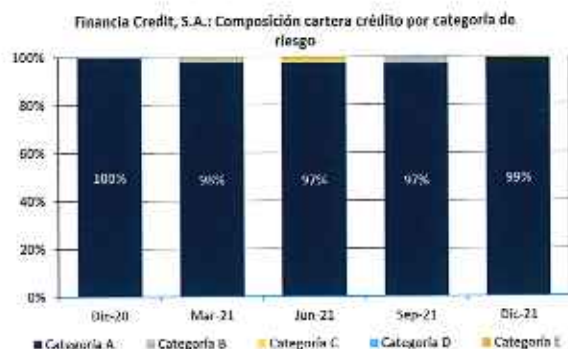
De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 78%, seguido por Guatemala con 11%, Honduras con 5%, Costa Rica 4% y El Salvador con el 2% restante.

Financia Credit no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de riesgo crediticio; no obstante, mantiene su compromiso con el cumplimiento de las buenas prácticas para darle seguimiento a la calidad de la cartera. La Entidad es supervisada en cuanto a la prevención del blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masivas.

A diciembre de 2021, la categoría de riesgo A registra un 99% de la cartera, porcentaje que se mantiene respecto a lo registrado el año anterior. Por su parte, los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo: C, D y E se incrementaron un 255% anual; sin embargo, representan 0,55% de la cartera total.



Según comenta la Administración, la categoría de riesgo C, monto que reflejó el mayor crecimiento, corresponde a una cartera administrativa de cobro en estándares de recuperación. Asimismo, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera C, D y E es del 173%.



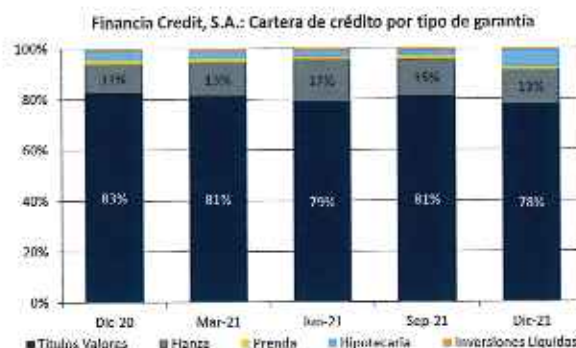
Referente a la distribución de la cartera por días de atraso, Financia Credit presenta una cartera sana, ya que el último año registró en promedio, un 98% al día. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se mantiene relativamente estable de forma anual, al registrar 0,21% a diciembre de 2021.

De igual forma, es importante mencionar que, la Entidad cuenta con una política interna, según la cual, los saneamientos de la cartera de crédito se consideran para aquellos préstamos con antigüedad mayor a 180 días. El Comité de Crédito realiza las valoraciones correspondientes a los casos que justifique la decisión de saneamiento. Al corte de análisis, el porcentaje de castigo dado el proceso de saneamiento de cartera fue de 0,75%, lo cual se considera bajo.

Asimismo, al corte de análisis, Financia Credit contabilizó una provisión de USD314.522, la cual corresponde a 3,72 veces las reservas requeridas por la Entidad. El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

Desde el inicio de operaciones, la cartera de Financia Credit ha estado respaldada esencialmente con garantías de títulos valores, que son pagarés endosados a la Entidad, con una participación del 78% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.

Seguidamente, presentan un 13% de la cartera garantizado con fianza y un 7% con garantía hipotecaria como los más importantes.



En cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 23% de la cartera total, porción que se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (25%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa un 20% del capital y reservas, cifra que SCRiesgo considera moderada. Según comenta la Administración, esta concentración se encuentra garantizada y con la fuente de repago suficiente hasta su cancelación total.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Crédito CDE/ Cartera Total	0,21%	1,02%	2,26%	0,40%	0,55%
Mora > 90 días/Cartera	0,20%	0,28%	1,18%	0,35%	0,21%
Provisiones/ Créd CDE	643,9%	137,1%	50,1%	292,1%	172,9%
Prov. contables/ Res. requeridas	8,21	2,81	0,82	2,76	3,72

## 8.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2021, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 67,2% y se contrae respecto al mismo periodo del año anterior (74,4%), debido a un mayor incremento de los activos totales (+61%) respecto a los activos productivos (+45%).

Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 42,6% y se reduce respecto a diciembre de 2020 (47,7%), en respuesta al aumento interanual del 21% presentado en el gasto total.

Específicamente, los gastos generales y administrativos aumentaron un 8% anual, asociado con ciertas medidas de ahorro que fueron discontinuadas en el año 2021, tales como descuentos de los proveedores, disminución temporal en los niveles salariales del cuerpo gerencial y colaboradores en general, entre otros.

Respecto a la utilidad operacional, esta cubre en un 38,1% los gastos administrativos, proporción que se reduce en el último año (42,5% a diciembre de 2020).

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Eficiencia uso de activos	74,4%	74,0%	69,7%	66,1%	67,2%
Gasto Adm. /Gasto total	47,7%	44,7%	44,5%	43,4%	42,6%
Util. Op/ Gasto Admin.	42,5%	28,9%	31,0%	32,4%	38,1%

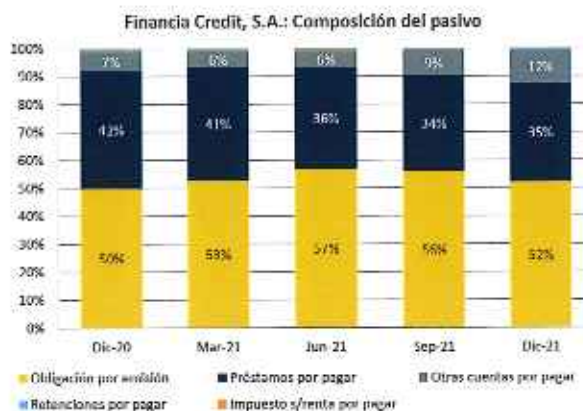
## 9. FONDEO

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

De acuerdo con la Administración, se ha mantenido el apetito de sus valores en el mercado, y realizado colocaciones a través de la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, principalmente por los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 24% se encuentra en El Salvador.



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 52% sobre los pasivos totales, seguido de un 35% correspondiente a los préstamos por pagar, como los de mayor importancia.



Al término del semestre bajo análisis, Financia Credit cuenta con 9 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. El monto de dichas obligaciones registra USD16,63 millones, los cuales se incrementan un 42% anual, debido a la demanda creciente de nuevas colocaciones en cartera.

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

A continuación, se muestra el detalle de las líneas de crédito y préstamos a diciembre de 2021:

Entidad financiera	Saldo a Dic-21 (USD)	Tipo de financiamiento
Banco Nacional de Panamá	1 569 231	Préstamo
Saint Georges Bank Panamá	1 500 000	Línea de Crédito
Vivibanco	887 713	Préstamo
Banco Industrial Guatemala	760 014	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	582 968	Línea de Crédito
BI Bank	500 000	Préstamo
Financiera Progreso Guatemala	500 000	Línea de Crédito
COLAC	333 332	Línea de Crédito
Pagarés con terceros	9 997 776	Préstamo
<b>Total</b>	<b>16 631 034</b>	

La relación entre el activo productivo y el pasivo con costo varía ligeramente en el último año terminado en diciembre de 2021. De igual forma, la relación de cartera neta a pasivos presenta pequeñas variaciones, debido al aumento presentado en ambas variables. Por último, el costo del pasivo se registra en 9,9% a diciembre de 2021, y se mantiene tanto anual como semestralmente.



Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Activo produc./ Pasivo con costo	1,01	0,97	0,91	0,89	0,92
Cartera neta/ Pasivos	0,86	0,81	0,76	0,72	0,70
Costo del pasivo	9,6%	9,9%	10,0%	9,9%	9,9%

## 9.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

A diciembre de 2021, la Entidad ha colocado un monto total de USD40,04 millones por medio de los 2 programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD39,54 millones, y se encuentran en circulación USD500 mil. A continuación, se detallan dichos programas:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-21	Tasa de interés	Vencim.	Condición
Valores Comerciales Negociables Segunda Emisión (USD10 millones)	Serie AH	\$400.000	\$500.000	7,00%	mar-22	En circulación
	<b>TOTALES</b>		\$500.000	\$500.000		

## 9.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Por su parte, de las 2 emisiones de bonos, se han colocado 48 series por un monto total de USD31,07 millones, de las cuales se encuentran en circulación 39 de ellas que suman un saldo de USD23,97 millones, a diciembre de 2021. Las series vencidas registran un monto total de USD7,10 millones.

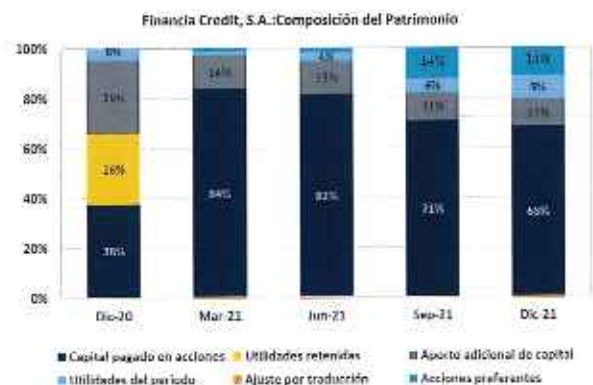
Al corte de análisis, se encuentran en circulación las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-21	Tasa de interés	Vencim.	Condición
Bonos Primera Emisión (USD15 millones)	Serie F	\$750.000	\$281.000	7,68%	Mar-22	En circulación
	Serie G	\$750.000	\$750.000	8,27%	Abr-23	En circulación
	Serie H	\$400.000	\$400.000	8,27%	May-23	En circulación
	Serie I	\$1.000.000	\$747.000	8,30%	Agó-24	En circulación
	Serie K	\$1.000.000	\$940.000	8,25%	Agó-23	En circulación
	Serie M	\$900.000	\$900.000	7,63%	Ene-22	En circulación
	Serie O	\$1.000.000	\$1.000.000	7,88%	Feb-22	En circulación
	Serie P	\$500.000	\$500.000	7,88%	Feb-22	En circulación
	Serie Q	\$500.000	\$200.000	7,88%	Mar-23	En circulación
	Serie S	\$100.000	\$198.000	7,63%	Mar-22	En circulación
	Serie T	\$1.000.000	\$90.000	7,63%	Mar-22	En circulación
	Serie U	\$190.000	\$350.000	7,50%	Jul-22	En circulación
	Serie V	\$1.000.000	\$1.000.000	8,75%	Ene-24	En circulación
	Serie W	\$1.000.000	\$1.000.000	6,75%	Feb-24	En circulación
	Serie X	\$1.000.000	\$1.000.000	6,75%	Mar-24	En circulación
	Serie Y	\$400.000	\$900.000	8,50%	Ene-26	En circulación
	Serie Z	\$100.000	\$600.000	7,88%	Feb-24	En circulación
	Serie AA	\$897.000	\$987.000	7,63%	Mar-23	En circulación
	Serie AB	\$400.000	\$400.000	6,75%	Abr-24	En circulación
	Serie AC	\$1.000.000	\$1.000.000	7,00%	Abr-26	En circulación
Serie AD	\$1.000.000	\$2.000.000	7,00%	May-26	En circulación	
<b>TOTALES</b>		\$15.650.000	\$12.917.000			
Bonos Segunda Emisión (USD16 millones)	Serie A	\$1.000.000	\$1.000.000	6,90%	Jun-25	En circulación
	Serie B	\$1.000.000	\$1.000.000	6,90%	Jul-26	En circulación
	Serie C	\$1.000.000	\$1.000.000	6,90%	Agó-26	En circulación
	Serie D	\$500.000	\$495.000	6,75%	Feb-23	En circulación
	Serie E	\$500.000	\$363.000	7,00%	Agó-23	En circulación
	Serie F	\$1.000.000	\$1.000.000	6,90%	Sep-26	En circulación
	Serie G	\$1.000.000	\$1.000.000	6,90%	Oct-26	En circulación
	Serie H	\$750.000	\$750.000	7,50%	Agó-24	En circulación
	Serie I	\$700.000	\$280.000	6,75%	Feb-23	En circulación
	Serie J	\$760.000	\$740.000	7,00%	Oct-23	En circulación
	Serie K	\$500.000	\$700.000	6,75%	Dic-22	En circulación
	Serie L	\$250.000	\$250.000	7,00%	Oct-21	En circulación
	Serie M	\$500.000	\$500.000	6,75%	Feb-23	En circulación
	Serie N	\$655.000	\$655.000	7,00%	Oct-23	En circulación
	Serie O	\$1.000.000	\$1.000.000	6,00%	Nov-26	En circulación
	Serie P	\$1.000.000	\$1.000.000	6,00%	Dic-26	En circulación
	Serie Q	\$375.000	\$15.000	6,75%	Jun-23	En circulación
	Serie R	\$375.000	\$28.000	7,00%	Dic-21	En circulación
<b>TOTALES</b>		\$16.905.000	\$11.052.000			

## 10. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 68% del patrimonio y alcanza la suma de USD6,19 millones, luego de aumentar un 136% de forma anual. Lo anterior, en respuesta a la estrategia de fortalecimiento patrimonial, la cual incluye la no distribución de dividendos. Asimismo, al corte de análisis se hablan emitido USD2 millones en acciones preferentes (2000 acciones) y colocado USD1,25 millones.

Seguidamente, el 14% del patrimonio se encuentra en las acciones preferentes de la Entidad, un 11% en el aporte adicional de capital y un 9% en las utilidades del periodo como las de mayor representación.



Al cierre del último año, Financia Credit muestra un indicador de apalancamiento productivo de 4,16 veces, el cual indica el número de veces que el patrimonio está invertido en activos que generan recursos para la Entidad. Respecto al año anterior, dicho indicador aumenta en respuesta al incremento en mayor proporción del activo productivo (+45%) respecto al patrimonio (+30%).

En cuanto al endeudamiento económico, refleja que el pasivo total cubre 6,54 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (4,18 veces). Un mayor índice de endeudamiento económico significa un menor nivel de cobertura del patrimonio al pasivo total.

Por último, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 19,2%, 6 p.p. menos que el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del 69% en el pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Apal. Productivo	3,71	4,01	3,99	3,80	4,16
Endeudamiento económica	4,18	4,54	4,97	5,79	6,54
Cobertura del patrimonio	25,1%	22,7%	21,2%	21,0%	19,2%

## 11. RENTABILIDAD

Al cierre de 2021, Financia Credit registra utilidades por USD792.297, y presenta un aumento del 40% interanual, asociado a un mayor incremento de los ingresos totales respecto a los gastos totales.

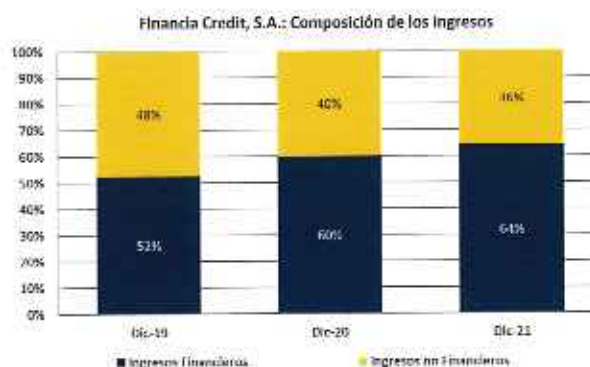
En cuanto a las proyecciones al cierre del año 2021, la Administración esperaba registrar una utilidad neta de USD750 mil, la cual se cumplió en un 106%. Para el año 2022, la Entidad proyecta alcanzar una utilidad de USD1,02 millones, lo que implicaría un incremento del 29% anual.



En detalle, los ingresos totales suman USD8,53 millones, y muestran un aumento interanual del 23%, debido al incremento del 32% en la partida de ingresos financieros, asociado a los intereses y comisiones de la cartera de crédito.

Adicionalmente, los ingresos no financieros incluyen el pago recibido por concepto de dividendos de una inversión en acciones que se mantiene en la Central de Riesgos SINRIESGOS, S.A. y otros ingresos por servicios prestados.

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



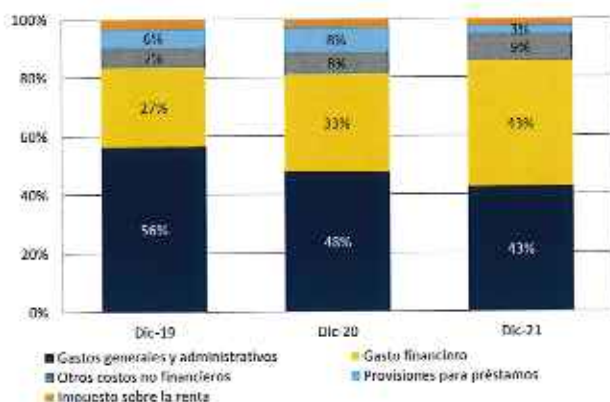
Por su parte, los gastos totales registraron USD7,69 millones a diciembre de 2021, luego de aumentar un 21% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 56% en los gastos financieros, asociado con el crecimiento de los préstamos por pagar y las obligaciones por VCN y bonos en el último año.

Adicionalmente, los gastos por provisiones para posibles préstamos incobrables presentaron una reducción del 56% anual, debido a que la Administración decidió disminuir el monto de las provisiones, en respuesta a la ligera mejora que está presentando el mercado.

En términos de composición, la concentración en los gastos generales y administrativos y los gastos financieros representan un 43% cada uno de los gastos totales. Seguidamente, un 9% corresponde a la partida de otros costos no financieros como las de mayor importancia.



Financia Credit, S.A.: Composición de Gastos



Respecto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento sobre el activo productivo se mantiene de forma anual debido al incremento tanto de la utilidad (+40%) como del activo productivo (+45%). Por su parte, el rendimiento sobre el patrimonio pasa de 8,2% en diciembre de 2020 a 9,9% en diciembre de 2021, asociado al mayor crecimiento del resultado del periodo.

Asimismo, se considera el indicador de rendimiento por servicios debido a la naturaleza del negocio de Financia Credit, y su estrategia de concentrarse en productos de corto plazo y con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones. Al corte de análisis, dicho ratio es de 14,2% y es inferior respecto a lo registrado en diciembre de 2020 (19,8%), en respuesta al aumento de los gastos financieros.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad

	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-21
Rendimiento por servicios	19,81%	14,14%	14,83%	14,34%	14,22%
Rendimiento s/activo productivo	2,6%	1,6%	1,9%	2,2%	2,5%
Rendimiento sobre el patrimonio	8,2%	6,2%	7,4%	8,2%	9,9%
Rendimiento financiero	19,0%	16,8%	17,3%	17,2%	17,3%
Margen de Intermediación	9,4%	6,9%	7,3%	7,2%	7,4%

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 2020. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde febrero del 2015. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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