

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 27 de abril de 2023, quedaron ratificadas las clasificaciones en la Sesión Ordinaria No.2052023, basada en información financiera no auditada a septiembre de 2022 y auditada a diciembre 2022, acordó otorgar a Financia Credit, S.A., las siguientes calificaciones e Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo (Adjuntas).

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

Así mismo, 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

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.

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

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 – 200102023

27 de abril de 2023

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

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria n°2052023 del día 27 de abril de 2023, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada a setiembre de 2022 y auditada a diciembre de 2022, 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

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.

“Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

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,



Gary Barquero Arce
Gerente General
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

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 2052023

Fecha de ratificación: 08 de mayo de 2023.

Información financiera: no auditada a setiembre de 2022 y auditada a diciembre de 2022.

Contactos: Yoanna Garita Araya
José Pablo López Barquero

Analista financiero
Analista sénior

ygarita@scriesgo.com
jlopez@scriesgo.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 2022 y auditada a diciembre de 2022.

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 Negociables	USD5.000.000	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 o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes"

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.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-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Total de activos (millones USD)	56,09	58,47	58,34	61,74	65,77
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	14,0%	12,1%	7,7%	6,5%	9,1%
Apalancamiento productivo	4,02	4,19	4,42	4,60	4,60
Rendimiento s/servicios	14,6%	13,3%	15,3%	14,1%	15,2%
Rendimiento s/patrimonio	9,9%	6,5%	10,5%	7,4%	9,0%

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	Balboa 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 de la respectiva Serie a redimir
Uso de los fondos	Los fondos netos de la emisión USD9.830.600 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.

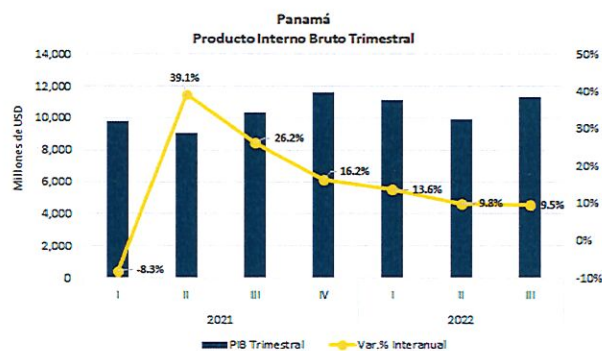
Dichas acciones no se encuentran garantizadas por activos o derechos específicos del emisor. No existe ningún fondo de amortización ni de otro tipo destinado para la redención de las acciones preferidas; por lo tanto, los fondos para el pago de los dividendos de las acciones preferidas provendrán de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

6. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

6.1 Análisis de plaza local

Durante el año 2022, la evolución de la economía mundial ha estado condicionada por la actual crisis inflacionaria y el conflicto bélico en el sudoeste de Europa, que de manera combinada han generado una escalada al alza de precios de los combustibles, transporte, materias primas, alimentos, energía, entre otros; aunado a una subida de los tipos de interés con resultados sensibles en las condiciones financieras. Las potencias económicas han registrado pérdidas en el poder adquisitivo de los hogares y han optado por políticas monetarias más restrictivas.

A septiembre de 2022, el PIB panameño alcanzó USD11.590,2 millones y aumentó en 9,5%, en relación con el mismo mes de 2021 (USD10.337,7 millones). El comercio (+13,1%), transporte y almacenamiento (+12,7%), construcción (+17,6%) y explotación de minas (+7,5%) fueron las actividades con mayor crecimiento. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una recuperación en la serie original acumulada y, se situó en 39,0 puntos por encima de lo registrado hace un año (septiembre 2021: +15,1 puntos), atribuidos al aumento en la actividad económica.



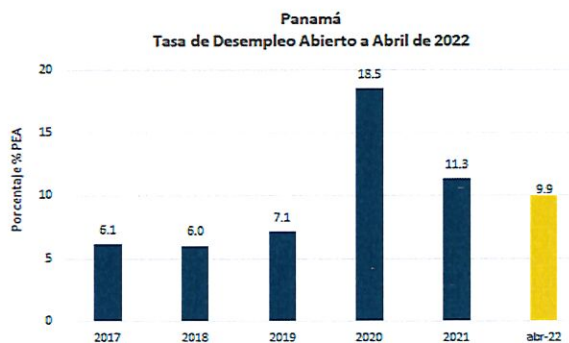
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá (INEC).

Históricamente, Panamá ha experimentado niveles bajos de inflación en relación con los demás países de Centroamérica, no obstante; se percibieron presiones inflacionarias durante el año que fueron estabilizándose hasta el 2,0% a diciembre de 2022, frente al 2,6% en el año anterior. Ante la ausencia de una política monetaria, los mecanismos de contención son reducidos, por consiguiente, el Gobierno optó por aplicar subsidios al costo del combustible, y establecer límites a los precios de los alimentos.

6.2 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica, el desempleo abierto con datos a abril del 2022 fue del 9,9% (2021: 11,3%) con un total de 101.976 personas que abandonaron el desempleo durante el año. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) aumentó en 4,2% en relación con 2021.

A pesar de la reducción en los indicadores de desempleo, estos aún continúan débiles, explicado por los rezagos de la pandemia en el mercado laboral. En respuesta, los índices de ocupación informal aumentaron a 48,2% de la PEA. 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, están creando empleos temporales en beneficio de la población más afectada por la pandemia.



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

6.3 Déficit público

Para el año 2022, la actividad fiscal estuvo orientada al cumplimiento de la reducción paulatina del déficit, estableciendo una meta máxima del 4,0% del PIB. A diciembre de 2022, el déficit del Gobierno Central alcanzó los USD3.108,4 millones y reflejó una disminución interanual de USD1.387,1 millones (diciembre 2021: -USD4.495,5 millones). Como porcentaje del PIB, representó el 4,1%, lo cual refleja avances en los objetivos de responsabilidad fiscal (2021: déficit del 6,7% del PIB).

Lo anterior, es resultado del aumento en los ingresos tributarios en 27,7%, favorecidos por la mayor actividad económica, precios altos y, los programas especiales de Fiscalización Digital, y auditorías especiales a grandes contribuyentes. El gasto mantiene una tendencia decreciente al disminuir -0,3% en relación con el año anterior (2021: +7,9%). Específicamente, el gasto corriente que corresponde al 69,9% de total, disminuyó en 4,3% (2021: +13,3%).

6.4 Deuda

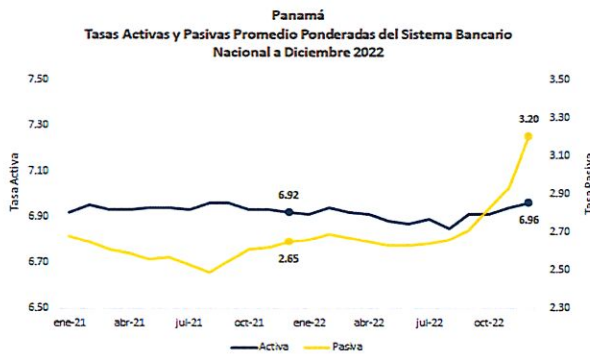
El financiamiento neto para cubrir el déficit totalizó USD3.825,0 millones, de los USD4.000,0 aprobados en el presupuesto público. Al cierre de 2022, el monto total de la deuda pública del Gobierno Central ascendió a USD44.258,3 millones y aumentó en 9,4% de manera anual, lo que representa el 57,8% del PIB proyectado para 2022. Durante el mismo año, el Gobierno emitió un bono global por USD1.000,0 millones y dos por USD1.500,0 millones con vencimientos a 2033, 2035 y 2063, respectivamente.

La deuda pública está compuesta en un 83,3% en deuda externa y 16,7% interna. A la misma fecha, para el pago del servicio de la deuda, fueron necesarios USD2.858,3 millones para el pago de capital y USD1.681,8 millones para el pago de intereses.

6.5 Tasa de interés

A diciembre de 2022, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca Panameña) fue de 3,2% (diciembre 2021: 2,65%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada para comercio a un año (Banca Panameña) reportó un 6,96%, superior al 6,92% registrado hace un año. Las tasas de interés del mercado de los depósitos mantienen una tendencia al alza en concordancia con las tasas de interés establecidas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Con el propósito de desacelerar la creciente inflación, la FED, ha iniciado un aumento de los tipos de interés, sin embargo, la trayectoria de las tasas activas se modificará a partir 2023, debido al anuncio del incremento en algunos bancos del país. Los incrementos dependen de las políticas de cada banco panameño 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 elevados niveles de liquidez y de capital del Centro Bancario Internacional (CBI) han permitido sostener fundamentos financieros estables y favorables al compararlos con los límites regulatorios. La acumulación de activos en el corto plazo ha resultado de una estrategia para resguardar la calidad y afrontar la volatilidad del mercado.

Al cierre de 2022, los activos totales del CBI sumaron USD140.024,5 millones y registraron un aumento interanual del 5,0% (diciembre 2021: USD133.350,4 millones). La variación se debe al incremento en la cartera crediticia en 11,9% y del componente de inversiones en 5,4%, resultante de la reactivación de la demanda de financiamiento de la cartera externa (+24,9%).

Por su parte, los depósitos registraron en total USD98.379,6 millones, los cuales aumentaron en 1,4% con respecto a diciembre de 2021 (USD97.014,9 millones). Lo anterior, refleja una menor dinámica en la captación de recursos del público dadas las condiciones inflacionarias (2021: crecimiento de 1,9%). Los depósitos internos disminuyeron en 0,6% y los depósitos externos alcanzaron los USD35.744,5 millones, 5,1% sobre lo observado en un año atrás.

La rentabilidad del CBI ha mostrado un comportamiento positivo en relación con el año anterior, resultado de la disminución de las estimaciones preventivas asociadas a los riesgos crediticios y mejores resultados de la actividad fundamental. El sistema registró USD1.901,3 millones en utilidades acumuladas, 45,8% mayor a diciembre de 2021 (USD1.304,4 millones).

En línea con los resultados, los indicadores de rentabilidad han mejorado; el rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron 1,4% y 11,8%, respectivamente, (diciembre 2021: 1,0% y 8,1%, respectivamente). Sin embargo, debido al alza en el costo del financiamiento, por el aumento en las tasas de interés de referencia, el margen financiero del CBI se posicionó en 3,4% menor al 3,7% en relación con el 2021.

El CBI muestra fundamentos sólidos y resilientes, aunque persiste el riesgo de los efectos derivados de las presiones inflacionarias, tasas pasivas altas, y menores flujos de capitales extranjeros. Lo anterior, podría implicar riesgos en la calidad de la cartera, pérdidas crediticias y un aumento en los activos improductivos.

6.7 Proyecciones económicas para 2023

Durante el 2023, el desafío de la economía panameña es mantener la senda de la recuperación, frente a un proceso inflacionario global, los efectos de los conflictos externos, el menor ritmo de la actividad comercial, la apreciación del dólar y el endurecimiento de las condiciones financieras globales.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) proyecta una variación positiva del 4,2% para 2023, manteniendo el liderazgo de la región, pero bajo condiciones establecidas por un proceso de desaceleración económica ante los acontecimientos macroeconómicos actuales. Serán necesarios los esfuerzos en la administración de la deuda pública, estratégicos incentivos a la productividad, atender los desbalances en las finanzas del Estado y las medidas precautorias entorno a la inflación, con el objetivo de mantener la liquidez y el consumo de los hogares.

Página 6 de 15

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, Costa Rica y recientemente México. 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.

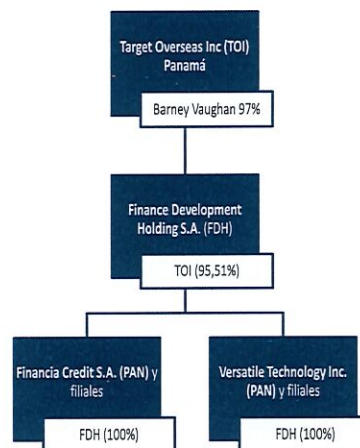
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención 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 S.A.
- Versatec Processing de México, S.A.

Es importante mencionar que, esta última filial (Versatec Processing de México, S.A.) 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.

Dicha oficina brinda el servicio de flota vehicular, y la sociedad ya se encuentra certificada como miembro principal de VISA en México para emisión de tarjetas de crédito corporativas.

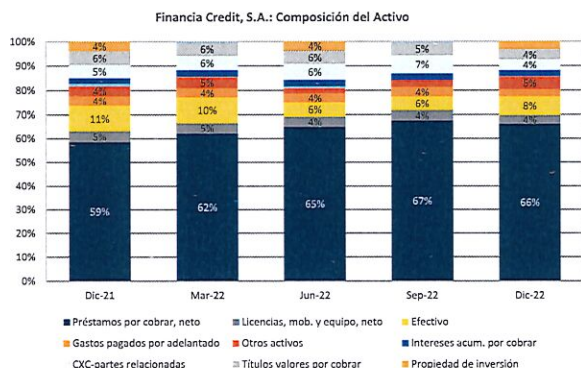
8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

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.

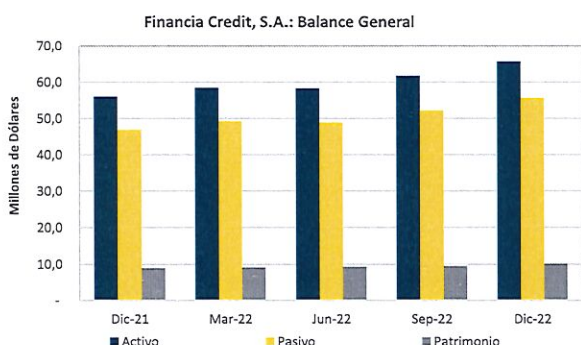
Puntualmente, al corte de diciembre de 2022, los activos totales alcanzaron la suma de USD65,77 millones, luego de incrementarse un 17% anual y un 13% semestral, en respuesta principalmente al aumento de la cartera de crédito (+33% anual y +15% semestral).

Respecto a la composición de los activos, la principal cuenta corresponde a la cartera de crédito con una participación del 66%, seguido de la partida de efectivo con 8% y otros activos con 5%, las anteriores como las de mayor importancia.



Los pasivos totales registraron USD55,69 millones, los cuales presentaron aumentos del 18% anual y 14% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento de la partida anticipo de clientes, en respuesta al crecimiento de un producto en específico (Vsystem), el cual funciona como una fuente adicional de fondeo que reciben de sus clientes y que resulta económica.

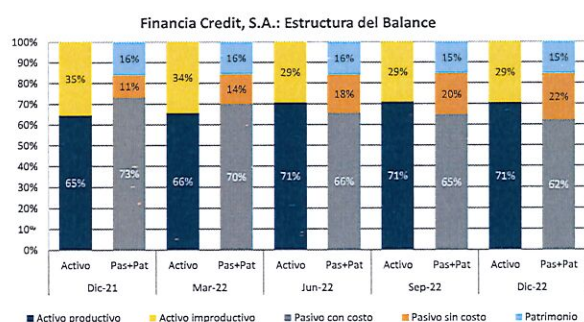
Finalmente, el patrimonio alcanzó la suma de USD10,08 millones, y se incrementó un 12% anual y un 8% semestral, impulsado principalmente por el aumento del capital pagado en acciones, dada la capitalización de las utilidades acumuladas al cierre del periodo 2021.



Al cierre del segundo semestre del 2022, el 62% de los activos totales está financiado con pasivo con costo, seguido de un 23% por pasivos sin costo y el 15% restante por el patrimonio.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 71% de los activos totales, participación que se incrementa respecto a diciembre de 2021 (65%). Puntualmente, el activo productivo registra un aumento del 28% anual, relacionado con el crecimiento de la cartera de crédito.

Por su parte, el activo improductivo significa el 29% restante y muestra una disminución del 3% anual y un aumento del 13% semestral, asociado con los movimientos de la partida de efectivo.



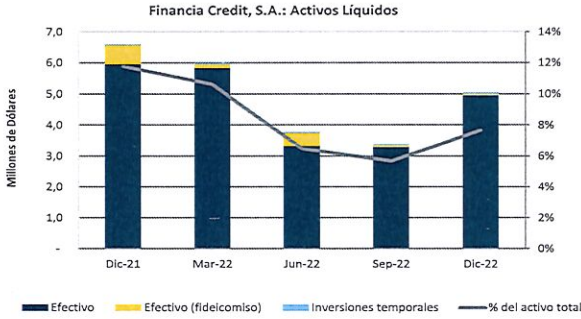
Finalmente, el incremento de los pasivos sin costo reflejado en el gráfico anterior responde al aumento de la partida anticipo de clientes, dado el ingreso del producto Vsystem.

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 USD5,05 millones en activos líquidos, los cuales presentan una disminución del 24% anual y un incremento del 33% semestral. En el caso de la variación interanual, se debe a la utilización del efectivo para colocación de ciertos préstamos. Por su parte, el aumento semestral responde a la recuperación de cuentas por cobrar diversas.

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 8% de los activos totales a diciembre de 2022, porcentaje que se contrae de forma anual (12%). 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 9%.

	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Activos Líquidos/ Activos totales	11,8%	10,2%	6,5%	5,5%	7,7%
Activos Líquidos/Pasivos	14,0%	12,1%	7,7%	6,5%	9,1%

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 2022, 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 (84% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (9%), Honduras (4%) y Costa Rica (3%).

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 83% 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 97% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo, este se encuentra en un 57% disponible en dólares, porcentaje que aumenta respecto al semestre anterior (46% a junio de 2022).

Por su parte, 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 2022, registra un indicador de exposición cambiaria de 4,77 veces, lo que corresponde a una posición adecuada.

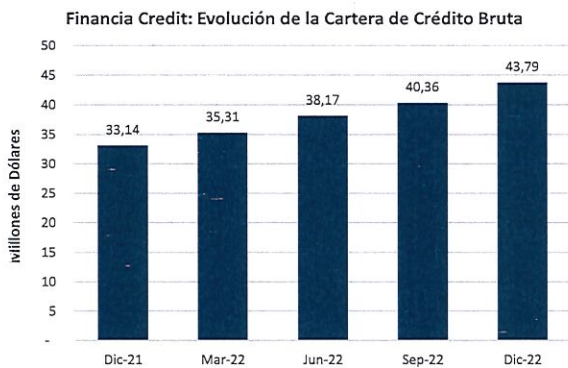
Asimismo, la Institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 68% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador aumenta respecto al año anterior (33%), asociado con el incremento de los activos en otras monedas, debido a desembolsos de líneas de crédito disponibles para el financiamiento de productos como flota, en la moneda de los países en que operan.

Finalmente, 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 2022, Financia Credit registró una cartera de crédito neta por USD43,51 millones, la cual se incrementó un 33% anual y un 15% semestral, dado el aumento de los créditos comerciales, en respuesta al ingreso de nuevos clientes bajo el esquema de préstamos convencionales.

Al término de diciembre de 2022, se esperaba cerrar con una cartera de crédito neta equivalente a USD42,0 millones, monto que fue superado por USD1,51 millones. Para el cierre del año 2023, la Entidad proyecta una cartera de USD58,3 millones, lo cual implicaría un crecimiento del 34% anual, asociado con el inicio de operaciones de la oficina Versatec Processing de México, S.A.



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:

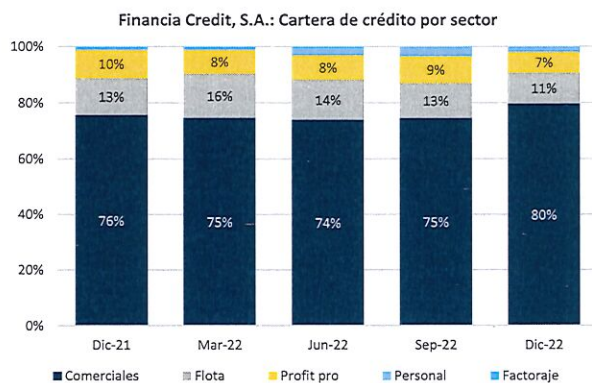
- **Versatec FLOTA - Flota vehicular:** cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, 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 80% (76% a diciembre de 2021), seguido de los productos de flota con 11% y el sector de tarjetas de crédito con un 7%, los anteriores como los de mayor importancia.

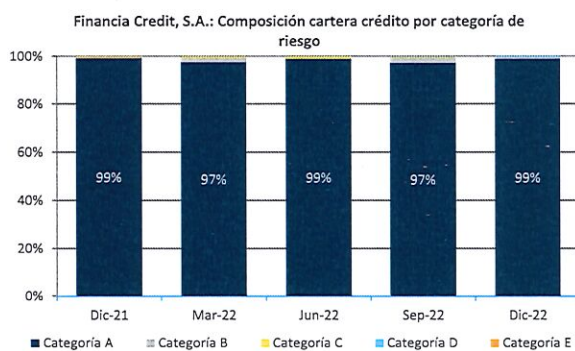
La empresa Versatile Technology Inc, hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con una licencia de VISA como miembro principal, la cual impulsa aún más el portafolio de oportunidades de negocio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de crédito, tanto para clientes externos, como a 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 82%, seguido por Guatemala con 9%, Honduras con 4%, Costa Rica 3% 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 2022, la categoría de riesgo A registra un 98,9% de la cartera, porcentaje que se mantiene constante respecto al año anterior. Por su parte, los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo: C, D y E se reducen un 37% anual y representan 0,26% de la cartera total.



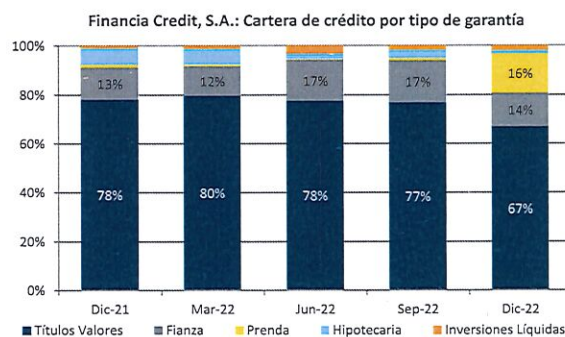
Referente a la distribución de la cartera por días de atraso, Financia Credit presenta una cartera sana, ya que el último año registró en promedio, un 98,4% al día. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se mantiene relativamente estable de forma anual, al registrar 0,26% a diciembre de 2022.

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 0,94%, lo cual se considera bajo.

Asimismo, a la fecha bajo estudio, Financia Credit contabilizó una provisión de USD279.245, la cual corresponde a 2,70 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 67% 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 16% de la cartera garantizado con prenda y un 14% por garantía de fianza como los más importantes. El crecimiento en las garantías prendarias obedece al incremento en créditos comerciales que fueron otorgados con esas garantías.



En cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 29% de la cartera total, porción que aumenta respecto al mismo periodo del año anterior (23%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa un 23% del capital y reservas, cifra que SCRiesgo considera alta. No obstante, 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:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera					
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Crédito CDE/ Cartera Total	0,55%	0,59%	0,89%	0,60%	0,26%
Mora > 90 días/Cartera	0,21%	0,07%	0,08%	0,20%	0,26%
Provisiones/ Créd CDE	172,9%	143,9%	93,4%	159,5%	243,6%
Prov. contables/ Res. requeridas	3,72	3,04	3,11	2,68	2,70

8.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2022, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 70,5% y se incrementa respecto al mismo período del año anterior (64,5%).

Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 43,9% y aumenta ligeramente respecto a diciembre de 2021 (42,3%).

Puntualmente, los gastos generales y administrativos aumentaron un 44% anual, asociado con el uso de los sistemas de Versatec Zona Franca, subsidiaria de Versatec INC, por parte de la empresa Medios de Pago Costa Rica, con el objetivo de establecer una separación de las operaciones que brinda la empresa hermana. De igual forma, la constitución y puesta en marcha de operaciones en México ha significado gastos operativos adicionales.

Respecto a la utilidad operacional, esta cubre en un 33% los gastos administrativos, proporción que disminuye en el último año (38% a diciembre de 2021).

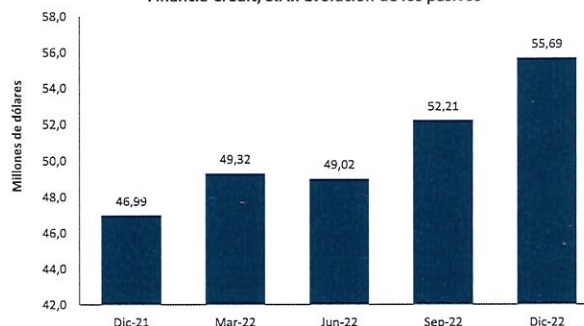
Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Eficiencia uso de activos	64,5%	65,7%	70,7%	71,0%	70,5%
Gasto Adm. /Gasto total	42,3%	39,8%	43,2%	42,6%	43,9%
Util. Op/ Gasto Admin.	38,1%	35,0%	37,0%	30,5%	32,8%

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 corporativos, así como préstamos por pagar con instituciones financieras.

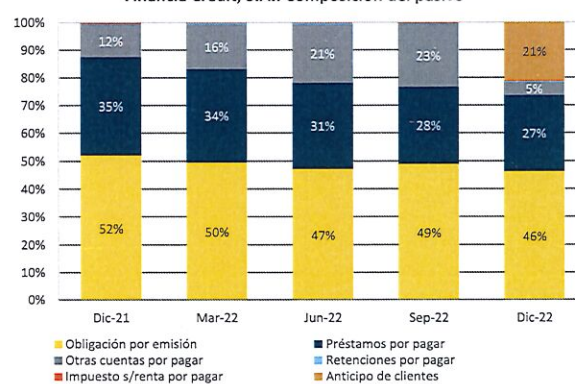
De acuerdo con la Administración, se ha mantenido el apetito de sus valores en el mercado, y realizado colocaciones a través de la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, principalmente por los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 4% se encuentra en El Salvador.

Financia Credit, S.A.: Evolución de los pasivos



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 46% sobre los pasivos totales, seguido de un 27% correspondiente a los préstamos por pagar y la partida anticipo de clientes con 21%, como los de mayor importancia. Como se mencionó anteriormente, la partida de anticipo de clientes se incrementa en respuesta al ingreso del producto Vsystem, el cual se venía registrando en otras cuentas por pagar.

Financia Credit, S.A.: Composición del pasivo



Al término del semestre bajo análisis, Financia Credit cuenta con 7 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. El monto de dichas obligaciones registra USD15,17 millones, los cuales se reducen un 9% anual, debido a que, la Entidad se ha enfocado en realizar colocaciones a través de la Bolsa de Valores Panamá mediante instrumentos de bonos a plazos de 2 a 4 años, mientras que las líneas de crédito con instituciones financieras se han ido cancelando.

De igual forma, 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 2022:

Entidad financiera	Saldo a Dic-22 (USD)	Tipo de financiamiento
Banco Nacional de Panamá	1 307 692	Préstamo
Banco Industrial Guatemala	543 365	Línea de Crédito
BI Bank	1 000 000	Préstamo
Vivibanco	254 705	Préstamo
COLAC	111 111	Línea de Crédito
Saint Georges Bank	1 500 000	Línea de Crédito
Pagarés con terceros	10 458 397	Préstamo
Total	15 175 270	

Referente a los indicadores de fondeo, la relación entre el activo productivo y el pasivo con costo varía en el último año terminado en diciembre de 2022, y se ubica por encima de la unidad. De igual forma, la relación de cartera neta a pasivos presenta pequeñas variaciones, debido a un crecimiento en mayor proporción de la cartera vs el incremento en pasivos. Por último, el costo del pasivo se registra en 9,9% al corte de análisis, y se mantiene constante tanto anual como semestralmente.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo					
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Activo produc./ Pasivo con costo	0,88	0,94	1,08	1,10	1,13
Cartera neta/ Pasivos	0,70	0,71	0,77	0,77	0,78
Costo del pasivo	9,9%	9,6%	10,1%	9,8%	9,9%

9.1 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Al corte de análisis, de las 2 emisiones de bonos, se han colocado 58 series por un monto total de USD43,41 millones, de las cuales se encuentran en circulación 35 y suman un saldo de USD25,76 millones. Las series vencidas registran un monto total de USD14,37 millones.

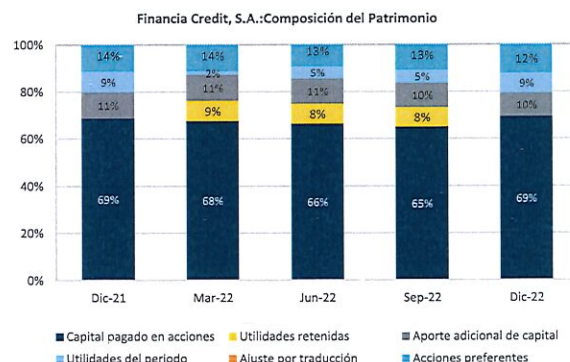
A diciembre de 2022, se encuentran en circulación las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-22	Tasa de Interés	Vencim	Condición
Bonos Primera Emisión (USD15 millones)	Serie J	\$1 000 000	\$747 000	8,50%	Ago-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	\$500 000	\$500 000	8,50%	Ene-26	En circulación
	Serie Z	\$500 000	\$500 000	7,88%	Feb-24	En circulación
	Serie AB	\$403 000	\$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	\$1 000 000	7,00%	May-26	En circulación
	Serie AE	\$1 000 000	\$682 000	8,25%	Oct-26	En circulación
	TOTALES		\$7 403 000	\$6 829 000		
Bonos Segunda Emisión (USD35 millones)	Serie A	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Jun-26	En circulación
	Serie B	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Jul-26	En circulación
	Serie C	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Ago-26	En circulación
	Serie D	\$500 000	\$495 000	6,75%	Feb-23	En circulación
	Serie E	\$500 000	\$500 000	7,00%	Ago-23	En circulación
	Serie F	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Sep-26	En circulación
	Serie G	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Oct-26	En circulación
	Serie H	\$750 000	\$750 000	7,50%	Ago-24	En circulación
	Serie I	\$260 000	\$260 000	6,75%	Feb-23	En circulación
	Serie J	\$240 000	\$240 000	7,00%	Oct-23	En circulación
	Serie L	\$250 000	\$250 000	7,00%	Oct-23	En circulación
	Serie M	\$500 000	\$500 000	6,75%	Abr-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	\$375 000	6,75%	Jun-23	En circulación
	Serie R	\$375 000	\$375 000	7,00%	Dic-23	En circulación
	Serie S	\$500 000	\$500 000	7,50%	Jul-25	En circulación
Serie T	\$750 000	\$750 000	7,50%	Sep-25	En circulación	
Serie U	\$500 000	\$278 000	7,25%	Jun-25	En circulación	
Serie V	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Jul-27	En circulación	
Serie W	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Ago-27	En circulación	
Serie X	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Sep-27	En circulación	
Serie Y	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Oct-27	En circulación	
Serie Z	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Nov-27	En circulación	
Serie AA	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Dic-27	En circulación	
TOTALES		\$19 155 000	\$18 928 000			

10. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 69% del patrimonio y alcanza la suma de USD7,00 millones, el cual registra un incremento del 13% tanto anual como semestralmente, en respuesta a la capitalización de las utilidades retenidas a diciembre de 2021, por un monto de USD812.288. Asimismo, al corte de análisis se habían emitido USD2 millones en acciones preferentes (2000 acciones) y colocado USD1,25 millones.

Seguidamente, el 12% del patrimonio se encuentra en las acciones preferentes de la Entidad, un 10% 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 4,56 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 (+28%) respecto al patrimonio (+12%).

En cuanto al endeudamiento económico, el pasivo total cubre 6,95 veces el patrimonio y se incrementa ligeramente respecto a lo registrado un año atrás (6,54 veces).

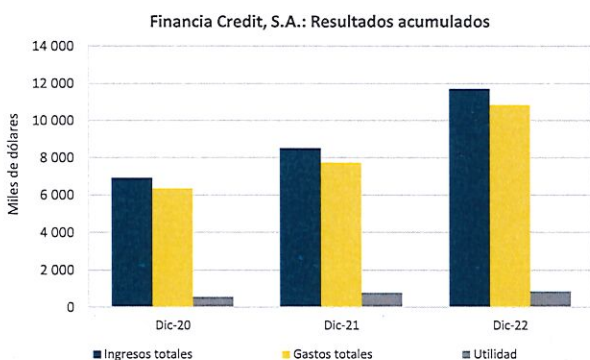
Aunado a lo anterior, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 18%, 1 p.p. menos que el mismo periodo del año anterior, debido a un mayor aumento del pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Apal. Productivo	4,02	4,19	4,42	4,60	4,56
Endeudamiento económico	6,54	6,18	6,14	6,54	6,95
Cobertura del patrimonio	19,1%	18,6%	19,0%	18,2%	18,3%

11. RENTABILIDAD

Al cierre del segundo semestre de 2022, Financia Credit registra utilidades por USD859.167, monto que presenta un aumento del 8% anual, asociado a un mayor incremento de los ingresos totales respecto a los gastos totales.

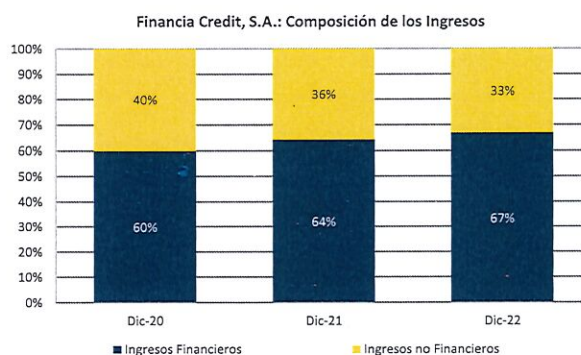
En cuanto a las proyecciones al cierre del año 2022, la Entidad esperaba alcanzar una utilidad de USD1,02 millones, la cual se cumplió en un 84% debido a que, se atrasaron ciertos permisos de operación y las negociaciones con Visa y MasterCard para la oficina Versatec Processing de México, S.A, por lo que no se pudieron obtener beneficios de dicha entidad a diciembre de 2022. No obstante, al término del año 2023 se espera cerrar con una utilidad de USD2,5 millones, lo que implicaría un crecimiento del 191% anual, respaldado principalmente por las utilidades generadas por la filial ubicada en México.



En detalle, los ingresos totales suman USD11,72 millones, y muestran un aumento interanual del 37%, debido al incremento del 43% en los ingresos financieros, asociado con 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.

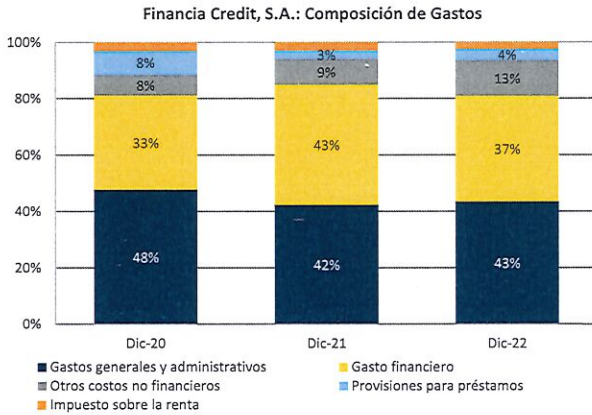
Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La Compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes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



Los gastos totales por su parte registraron USD10,86 millones a diciembre de 2022, luego de aumentar un 40% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 44% en los gastos administrativos, producto de la apertura en México y los gastos generados por Medios de Pago Costa Rica, y del 23% 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 un incremento del 85% anual, con el propósito de mantener la relación de cobertura con el incremento experimentado en la cartera total.

En términos de composición, la concentración en los gastos generales y administrativos representan un 43%, seguido de los gastos financieros con 37% y la partida de otros costos no financieros con un 13%, como las de mayor importancia.



Respecto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento sobre el activo productivo y sobre el patrimonio se reducen ligeramente asociado con un mayor crecimiento de los activos y el patrimonio, respecto al aumento de la utilidad. Por su parte, el indicador de rendimiento por servicios es de 15,18% y es superior respecto a lo registrado en diciembre de 2021 (14,57%), en respuesta al aumento de los ingresos financieros.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Rendimiento por servicios	14,57%	13,26%	15,34%	14,11%	15,18%
Rendimiento s/activo productivo	2,6%	1,6%	2,5%	1,7%	2,1%
Rendimiento sobre el patrimonio	9,9%	6,5%	10,5%	7,4%	9,0%
Rendimiento financiero	17,7%	17,9%	18,3%	18,0%	19,0%
Margen de Intermediación	7,8%	8,4%	8,2%	8,1%	9,1%

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.