

Panamá, 18 de noviembre de 2022

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

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

Estimado Lic. Justiniani:

Procedemos a informar que el 07 de noviembre de 2022, quedaron ratificadas las clasificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria No. 2112022, celebrada el 28 de octubre de 2022, basada en información financiera no auditada a marzo y junio de 2022, para Financia Credit, S.A., las siguientes calificaciones e Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo (Adjuntas).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
Financia Credit, S.A.	Largo Plazo	USD	scr A- (PAN)	Estable	30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Corto Plazo	USD	SCR 3 (PAN)	Estable	30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables	USD	SCR 3 (PAN)		30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Programa de Bonos Corporativos	USD	scr A- (PAN)		30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas	USD	Nivel 4 (PAN)		30/06/2022	07/11/2022

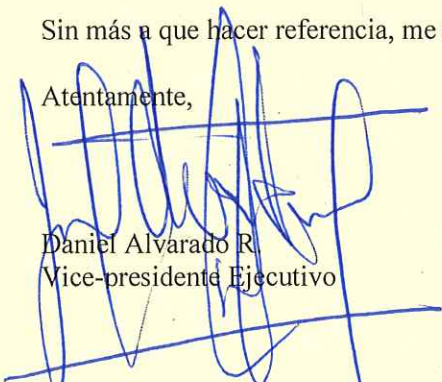
*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores

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



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)

PH Plaza 2000, Piso 16
 Calle 50, intersección con la 53
 Contiguo a Hotel Riu
 Ciudad Panamá, Panamá
 Tel: (507) 214-6221

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 07 de noviembre de 2022, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 2112022, celebrada el 28 de octubre de 2022, con información financiera no auditada a marzo y junio de 2022, para **Financia Credit S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-20142022)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNNI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
Financia Credit, S.A.	Largo Plazo	USD	scr A- (PAN)	Estable	30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Corto Plazo	USD	SCR 3 (PAN)	Estable	30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables	USD	SCR 3 (PAN)		30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Programa de Bonos Corporativos	USD	scr A- (PAN)		30/06/2022	07/11/2022
Financia Credit, S.A.	Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas	USD	Nivel 4 (PAN)		30/06/2022	07/11/2022

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

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.

"La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos"

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia del Mercado de Valores y puestos de Bolsa representantes."

Atentamente,



Gary Barquero Arce.
Gerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A

C.C.: Lic. Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General, Bolsa de Valores de Panamá
Lic. Amauri A. Castillo, Superintendencia de Bancos de Panamá.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A., y no de la Superintendencia del Mercado de Valores

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 2112022

Fecha de ratificación: 07 de noviembre de 2022.

Información financiera: no auditada a marzo y junio de 2022.

Contactos: Yoanna Garita Araya
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

ygarita@scriesgo.com
cmora@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 marzo y junio 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	USD10.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)
Bonos Corporativos	USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
Bonos Corporativos	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.

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.

"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

- 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	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Total de activos (millones USD)	43,35	50,36	56,09	58,47	58,34
Mora mayor a 90 días/Cartera	1,2%	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	6,1%	12,4%	14,0%	12,1%	7,7%
Apalancamiento productivo	3,99	3,80	4,02	4,19	4,42
Rendimiento s/servicios	14,8%	14,3%	14,6%	13,3%	15,3%
Rendimiento s/ patrimonio	7,4%	8,2%	9,9%	6,5%	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	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 setiembre 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

En primer trimestre de 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 han generado una escalada al alza de precios de los combustibles, transporte y materias primas. El efecto conjunto afectó significativamente al costo de los alimentos, la energía y algunos servicios. Las potencias económicas han registrado pérdidas en el poder adquisitivo de los hogares y han optado por políticas monetarias más restrictivas.

A junio de 2022, el Producto Interno Bruto (PIB) panameño alcanzó USD9.925,7 millones y aumentó en 9,8%, de forma anual. El comercio (+15,9%), transporte y almacenamiento (+16,2%) y construcción (+15,6%) fueron las actividades con mayor crecimiento. Únicamente, los servicios de educación privada experimentaron variaciones negativas (-0,4%). El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una recuperación en la serie original acumulada y, se situó en 31,1 puntos por encima de lo registrado hace un año (junio de 2021: 9,0 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; las presiones inflacionarias elevaron los precios en 5,2%, a junio de 2022, frente al 1,6% 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 de 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 el 2021.

A pesar de la reducción en los indicadores de desempleo, aún continúan débiles, explicado por la continuidad de los efectos de la pandemia sobre 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 está orientada al cumplimiento de la reducción paulatina del déficit, en la cual, se estableció una meta máxima del 4,0% del PIB. A junio de 2022, el déficit del Gobierno central alcanzó los USD0,7 millones y reflejó una disminución interanual de USD0,7 millones (junio de 2021: USD2.620,3 millones). Como porcentaje del PIB, representó el 3,8%, lo cual refleja avances en los objetivos de responsabilidad fiscal (junio de 2021: -4,1% del PIB).

Lo anterior, es resultado del aumento en los ingresos tributarios en 10,1%, favorecidos por la reactivación económica y, los programas especiales de Fiscalización Digital, y auditorías especiales a grandes contribuyentes. El gasto se incrementa en 5,5%, menor al 15,0% registrado en junio del año anterior. Específicamente, el gasto en bienes y servicios aumentó en 19,6% (junio de 2021: -3,6%), debido a la normalización de las actividades presenciales en todo el sector público.

6.4 Deuda

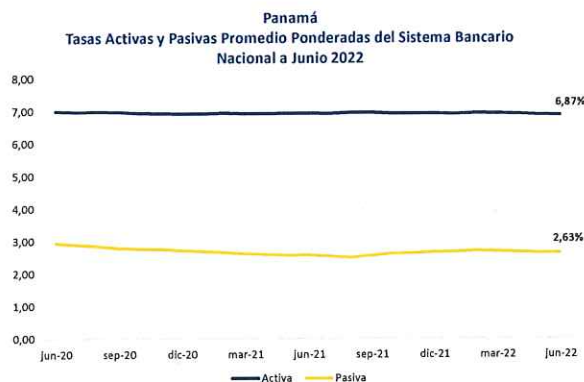
Dentro del presupuesto público, el financiamiento aprobado totaliza USD4.000 millones; un 42,7% tendría como destino la amortización de la deuda. A junio de 2022, el monto total de la deuda pública del Gobierno central ascendió a USD42.794,6 millones y aumentó en 11,5% de manera interanual, lo que representa el 62,7% del PIB proyectado para 2022. Resultado de la emisión de dos bonos globales por USD1.000 millones y USD1.500 millones con vencimientos a 2033 y 2063, respectivamente; emisiones que componen el 60% de lo proyectado.

La deuda está compuesta en un 82,2% en deuda externa y 17,8% interna. A la misma fecha, para el pago del servicio de la deuda, fueron necesarios USD489,5 millones para el pago de capital y USD798,7 millones para el pago de intereses y comisiones.

6.5 Tasa de interés

A junio de 2022, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (banca panameña) fue de 2.63% (junio de 2021: 2,57%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (banca panameña) reportó un 6,87%, inferior al 6,94% registrado hace un año. Las tasas de interés del mercado mantenían 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 el incremento general en las tasas de interés local, especialmente en productos como los préstamos hipotecarios y tarjetas de crédito. La trayectoria dependerá 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 límites regulatorios. La acumulación de activos en el corto plazo ha resultado de una estrategia para resguardar la calidad y generar reservas de manera prudencial.

Al primer semestre de 2022, los activos totales del CBI sumaron USD137.294,9 millones y registraron un aumento interanual del 6,5% (junio de 2021: USD128.973,9 millones). La variación se debe al incremento de las inversiones en valores de 13,8%. La cartera de créditos creció en 12,3% de manera interanual, resultante de la reactivación de la demanda de financiamiento de la cartera externa (+34,8%).

La cartera modificada, incluye todos los créditos que han sido beneficiados por las medidas de alivio crediticio derivadas de la pandemia. A junio de 2022, el saldo se redujo en un 68,0% con respecto al año anterior, totalizando USD4.714,0 millones (junio de 2021: 14.706,0 millones).

Por su parte, los depósitos registraron en total USD98.824,0 millones, los cuales aumentaron en 3,7% con respecto a junio de 2021. Lo anterior indica la confianza del público en mantener la gestión de recursos financieros a través de la banca, debido a la estabilidad del mismo; en un contexto aún de pandemia y de una inflación prolongada. Los depósitos internos aumentaron en 0,1% y los depósitos externos alcanzaron los USD35.589,0 millones, 10,8% 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, menores gastos por intereses y mejores resultados de la actividad fundamental. El sistema registró USD946,7 millones en utilidades acumuladas, 56% mayor a junio de 2021. En línea con los resultados presentados, los indicadores de rentabilidad han mejorado; el rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron 1,4% y 12,1%, respectivamente (junio de 2021: 0,9% y 7,8%).

El CBI muestra fundamentos sólidos y resilientes, aunque persiste el riesgo de los efectos derivados de las presiones inflacionarias y de 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, en particular, al finalizar todas las medidas de alivio implementadas en el periodo de contingencia sanitaria.

6.7 Proyecciones económicas para 2022

Las autoridades panameñas estiman el crecimiento económico en un 5,0% para 2022, resultado del comportamiento favorable de la actividad productiva y del aumento en la ocupación laboral. Durante el 2022, 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 7,0% para el 2022, manteniendo el liderazgo de la región. El Fondo Monetario Internacional (FMI), considera el inicio de un proceso de desaceleración económica ante los acontecimientos macroeconómicos actuales, por lo cual estima el crecimiento en 7,5%. 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, para mantener la liquidez y el consumo de los hogares.

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.

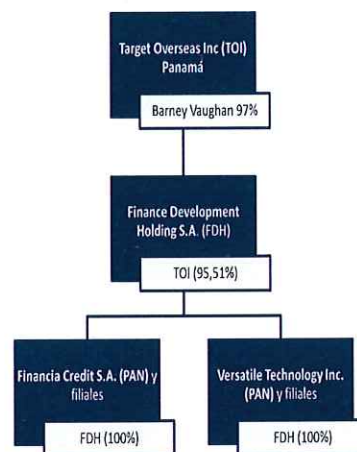
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención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

Actualmente, se 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.

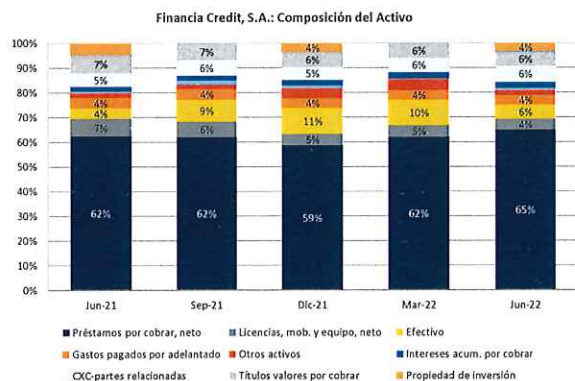
8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

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.

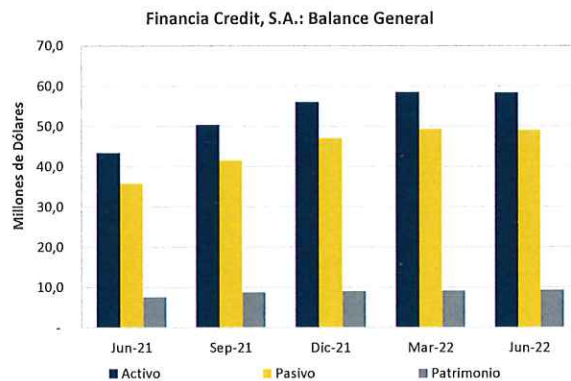
Puntualmente, al corte de junio de 2022, los activos totales alcanzaron la suma de USD58,34 millones, luego de incrementarse un 35% anual y un 4% semestral, en respuesta principalmente al aumento de la cartera de crédito (+40% anual y +15% semestral).

Respecto a la composición de los activos, la principal cuenta corresponde a la cartera de crédito con una participación del 65%, seguido de las partidas de efectivo, cuentas por cobrar diversas y títulos valores por cobrar con 6% cada una, las anteriores como las de mayor importancia.



Por su parte, los pasivos totales registraron USD49,02 millones, los cuales presentaron aumentos del 37% anual y 4% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento de la partida otras cuentas por pagar (+383% anual y +85% semestral), 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 USD9,33 millones, y se incrementó un 23% anual y un 4% semestral, impulsado principalmente por el aumento de las acciones preferentes (+400% anual), dado el crecimiento en el número de acciones emitidas.

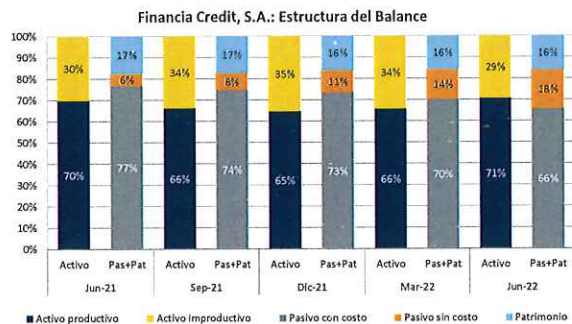


Al cierre del primer semestre del 2022, el 66% de los activos totales está financiado con pasivo con costo, seguido de un 18% por pasivos sin costo y el 16% restante por el patrimonio. SCRiesgo considera que dichos porcentajes reflejan un alto nivel de endeudamiento.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 71% de los activos totales, participación que se incrementa ligeramente respecto a junio de 2021 (70%). Puntualmente, el activo productivo registra un aumento del 36% anual, relacionado con el crecimiento de la cartera de crédito.

Referente al activo improductivo, este significa el 29% restante y muestra un incremento del 30% anual, asociado con el aumento de las partidas efectivo y cuentas por cobrar diversas. 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 59% anual y 26% semestral, en atención principalmente a la solicitud de un pequeño número de clientes, los cuales han demostrado su intención y capacidad de pago, de modificar los parámetros de sus créditos dada la afectación generada por la pandemia. Dichos ajustes representan menos del 1% de la cartera total a junio de 2022. Asimismo, en esta partida se registra, temporalmente, la facturación de servicios GPS y convenios con ciertos clientes importantes que, son formalizadas como cartera de crédito una vez se emita la factura definitiva.

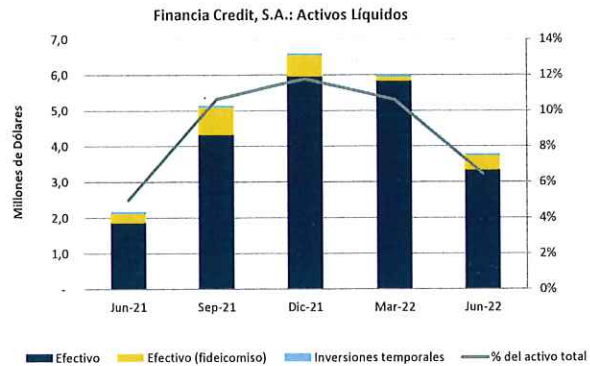


8.2 Administración de riesgos

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 USD3,78 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 74% anual y una reducción del 43% semestral. En el caso de la variación interanual, como se mencionó anteriormente, responde al incremento de las captaciones en Bolsa producto de las emisiones de bonos. Respecto a la disminución semestral, se debe a la utilización del efectivo para colocación de ciertos préstamos.

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 6% de los activos totales a junio de 2022, porcentaje que aumenta de forma anual (5%) y se contrae de manera semestral. 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 8%.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Activos Líquidos/ Activos totales	5,0%	10,2%	11,8%	10,2%	6,5%
Activos Líquidos/Pasivos	6,07%	12,4%	14,0%	12,1%	7,7%

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 junio 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 (81% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (11%), Honduras (5%) 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 80% 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 46% disponible en dólares, porcentaje que disminuye respecto al semestre anterior (76% a diciembre de 2021) producto de la utilización del efectivo para incrementar la cartera.

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 junio de 2022, registra un indicador de exposición cambiaria de 3,19 veces, lo que corresponde a una posición adecuada.

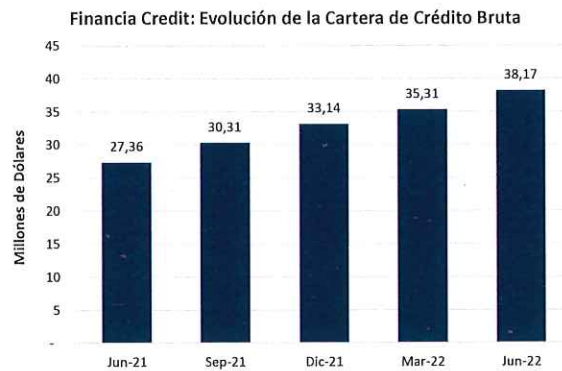
Asimismo, la Institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 50% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador aumenta respecto al año anterior (20%), asociado con el incremento de los activos en otras monedas, debido a desembolsos 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 junio de 2022, Financia Credit registró una cartera de crédito neta por USD37,85 millones, la cual se incrementó un 40% anual y un 15% semestral, dado el aumento de los créditos comerciales. Dicho crecimiento está relacionado, principalmente, con el financiamiento de sectores estratégicos y de primera necesidad orientados en los sectores agropecuarios como arroz y ganado.

Al término de diciembre de 2022, se espera cerrar con una cartera de crédito neta equivalente a USD42,0 millones, lo cual implicaría un incremento del 28% anual. Al corte de análisis, se cuenta con el 90% de cumplimiento.



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.

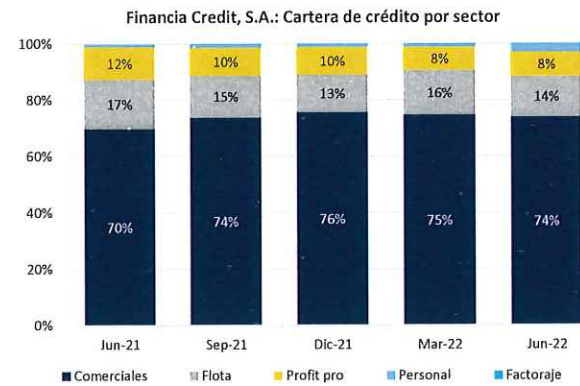
- **ProfitPRO:** corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades. Relacionado con el cambio de imagen se emiten tarjetas FC Medios 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 74% (70% en junio de 2021), seguido de los productos de flota con 14% y el sector de tarjetas de crédito con un 8%, 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

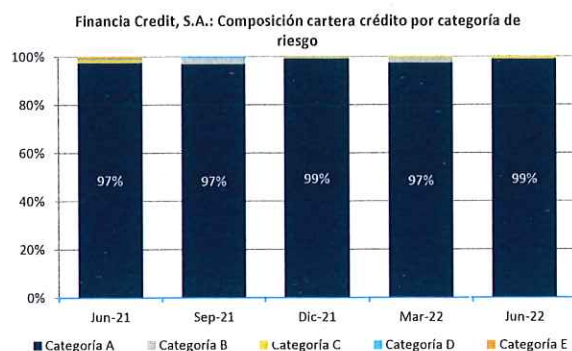
portafolio de oportunidades de negocio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de crédito, tanto para clientes externos, como a las empresas financieras subsidiarias de Financia Credit. Las subsidiarias de Financia Credit en Panamá, Costa Rica y Guatemala han sido autorizadas por VISA 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 79%, seguido por Guatemala con 10%, Honduras con 5%, 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 junio de 2022, la categoría de riesgo A registra un 98,97% de la cartera, porcentaje que aumenta respecto a lo registrado el año anterior (97% a junio de 2021). Por su parte, los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo: C, D y E se reducen un 45% anual y representan 0,89% de la cartera total.



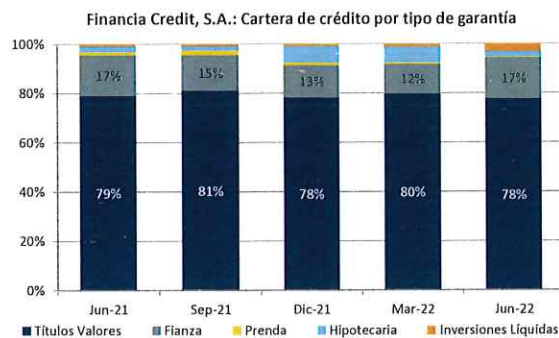
Referente a la distribución de la cartera por días de atraso, Financia Credit presenta una cartera sana, ya que el último año registró en promedio, un 98,03% al día. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se mantiene relativamente estable de forma anual, al registrar 0,08% a junio de 2022.

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 0,57%, lo cual se considera bajo.

Asimismo, al corte de análisis, Financia Credit contabilizó una provisión de USD318.671, la cual corresponde a 3,11 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 17% de la cartera garantizado con fianza y un 3% por inversiones líquidas como los más importantes.



En cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 23% de la cartera total, porción que aumenta ligeramente respecto al mismo periodo del año anterior (22%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa un 12% 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:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Crédito CDE/ Cartera Total	2,26%	0,40%	0,55%	0,59%	0,89%
Mora > 90 días/Cartera	1,18%	0,35%	0,21%	0,07%	0,08%
Provisiones/ Créd CDE	50,1%	292,1%	172,9%	143,9%	93,4%
Prov. contables/ Res. requeridas	0,82	2,76	3,72	3,04	3,11

8.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A junio de 2022, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 70,7% y se mantiene constante respecto al mismo periodo del año anterior (69,7%).

Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 43,2% y se reduce respecto a junio de 2021 (44,5%), en respuesta al aumento interanual del 40% presentado en el gasto total.

Específicamente, los gastos generales y administrativos aumentaron un 36% anual, asociado con ciertas medidas de ahorro que fueron descontinuadas 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. De igual forma, la constitución y puesta en marcha de operaciones en México ha significado gastos operativos adicionales.

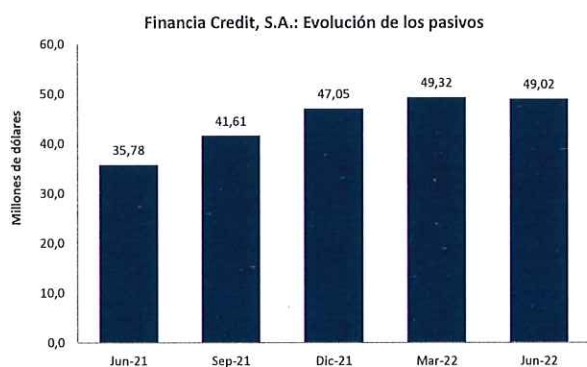
Respecto a la utilidad operacional, esta cubre en un 37% los gastos administrativos, proporción que aumenta en el último año (31% a junio de 2021).

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Eficiencia uso de activos	69,7%	66,1%	64,5%	65,7%	70,7%
Gasto Adm. /Gasto total	44,5%	43,4%	42,3%	39,8%	43,2%
Util. Op/ Gasto Admin.	31,0%	32,4%	38,1%	35,0%	37,0%

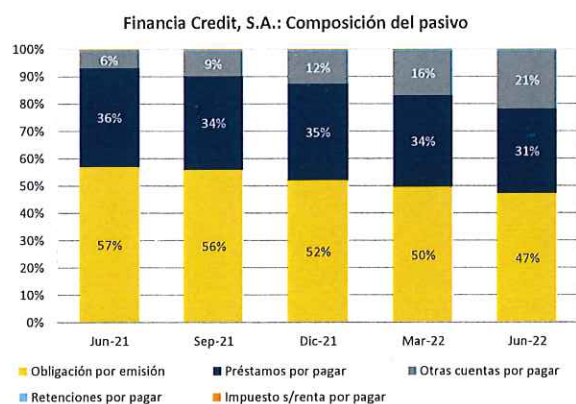
9. FONDEO

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 25% se encuentra en El Salvador.



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 47% sobre los pasivos totales, seguido de un 31% correspondiente a los préstamos por pagar y la partida de otras cuentas por pagar con 21%, como los de mayor importancia.



Al término del semestre bajo análisis, Financia Credit cuenta con 5 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. El monto de dichas obligaciones registra USD15,18 millones, los cuales se incrementan un 18% 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 junio de 2022:

Entidad financiera	Saldo a Jun-22 (USD)	Tipo de financiamiento
Banco Nacional de Panamá	1 438 461	Préstamo
Banco Industrial Guatemala	653 246	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	451 259	Línea de Crédito
COLAC	222 223	Línea de Crédito
Pagarés con terceros	12 410 897	Préstamo
Total	15 176 086	

Referente a los indicadores de fondeo, la relación entre el activo productivo y el pasivo con costo varía ligeramente en el último año terminado en junio de 2022, y se ubica por encima de la unidad. 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 10,1% al corte de análisis, y se mantiene tanto anual como semestralmente.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Activo produc./ Pasivo con costo	0,91	0,89	0,88	0,94	1,08
Cartera neta/ Pasivos	0,76	0,72	0,70	0,71	0,77
Costo del pasivo	10,0%	9,9%	9,9%	9,6%	10,1%

9.1 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

A junio de 2022, de las 2 emisiones de bonos, se han colocado 51 series por un monto total de USD36,41 millones, de las cuales se encuentran en circulación 34 de ellas que suman un saldo de USD23,13 millones, a junio de 2022. Las series vencidas registran un monto total de USD10,12 millones.

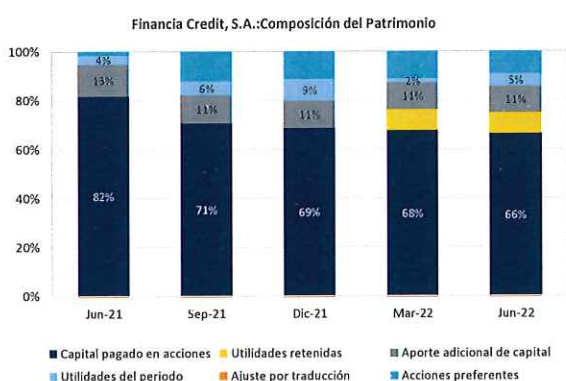
Al corte de análisis, se encuentran en circulación las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-22	Tasa de Interés	Vencim	Condición
	Serie H	\$400 000	\$400 000	8,25%	May-23	En circulación
	Serie J	\$1 000 000	\$747 000	8,50%	Ago-24	En circulación
	Serie O	\$1 000 000	\$1 000 000	7,88%	Feb-23	En circulación
	Serie U	\$350 000	\$350 000	7,50%	Jul-22	En circulación
	Serie V	\$1 000 000	\$1 000 000	6,75%	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	\$500 000	\$500 000	8,50%	Ene-26	En circulación
	Serie Z	\$500 000	\$500 000	7,88%	Feb-24	En circulación
	Serie AA	\$997 000	\$997 000	7,63%	Mar-23	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
TOTALES		\$10 150 000	\$9 894 000			
	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 K	\$500 000	\$500 000	6,75%	Dic-22	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	\$90 000	7,25%	Jun-25	En circulación
TOTALES		\$13 655 000	\$13 240 000			

10. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 66% del patrimonio y alcanza la suma de USD6,19 millones, el cual se mantiene estable. Asimismo, al corte de análisis se habían emitido USD2 millones en acciones preferentes (2000 acciones) y colocado USD1,25 millones.

Seguidamente, el 13% del patrimonio se encuentra en las acciones preferentes de la Entidad, un 11% en el aporte adicional de capital y un 8% en las utilidades del periodo como las de mayor representación.



Al cierre del último año, Financia Credit muestra un indicador de apalancamiento productivo de 4,42 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 (+36%) respecto al patrimonio (+23%).

En cuanto al endeudamiento económico, refleja que el pasivo total cubre 6,14 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (4,97 veces). Un mayor índice de endeudamiento económico significa un menor nivel de cobertura del patrimonio al pasivo total.

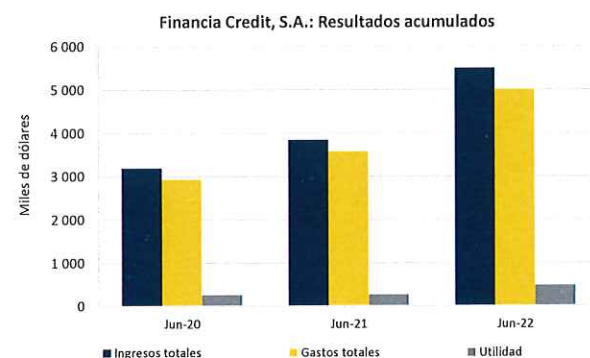
Por último, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 19%, 2 p.p. menos que el mismo periodo del año anterior, debido a un mayor aumento del pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Apal. Productivo	3,99	3,80	4,02	4,19	4,42
Endeudamiento económico	4,97	5,79	6,54	6,18	6,14
Cobertura del patrimonio	21,2%	21,0%	19,1%	18,6%	19,0%

11. RENTABILIDAD

Al cierre del primer semestre de 2022, Financia Credit registra utilidades por USD483.418, monto que presenta un aumento del 80% anual, asociado a un mayor incremento de los ingresos totales respecto a los gastos totales.

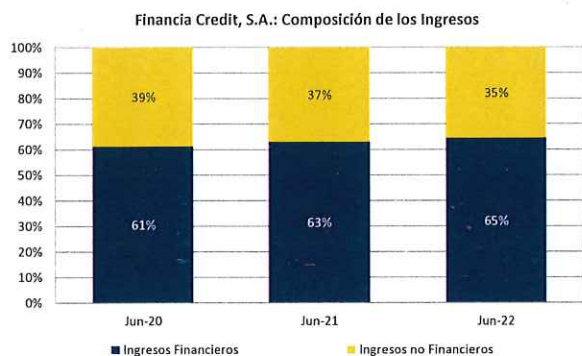
En cuanto a las proyecciones al cierre del año 2022, la Entidad proyecta alcanzar una utilidad de USD1,02 millones, lo que implicaría un incremento del 29% anual. Al corte de análisis, se cuenta con un 40% de cumplimiento.



En detalle, los ingresos totales suman USD5,50 millones, y muestran un aumento interanual del 43%, debido al incremento del 46% en los 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.

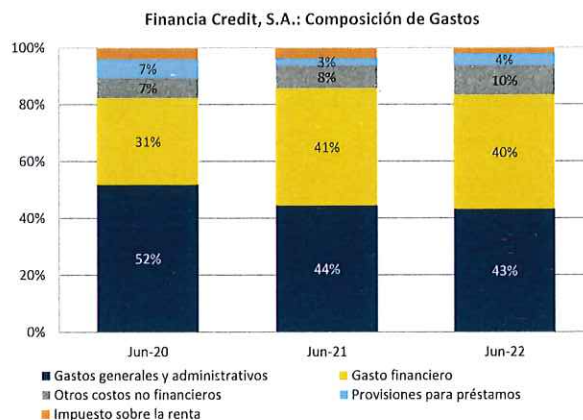
Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La Compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes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



Por su parte, los gastos totales registraron USD5,01 millones a junio de 2022, luego de aumentar un 40% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 36% en los gastos administrativos, producto de la apertura en México, y del 37% 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 125% anual, para 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 40% y la partida de otros costos no financieros con un 10% como las de mayor importancia.



Respecto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento sobre el activo productivo y sobre el patrimonio aumentan interanualmente debido al incremento de la utilidad neta (+80%). 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 15,34% y es superior respecto a lo registrado en junio de 2021 (14,83%), en respuesta al aumento de los ingresos financieros.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad

	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Rendimiento por servicios	14,83%	14,34%	14,57%	13,26%	15,34%
Rendimiento s/activo productivo	1,9%	2,2%	2,6%	1,6%	2,5%
Rendimiento sobre el patrimonio	7,4%	8,2%	9,9%	6,5%	10,5%
Rendimiento financiero	17,3%	17,2%	17,7%	17,9%	18,3%
Margen de Intermediación	7,3%	7,2%	7,8%	8,4%	8,2%

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.