

Panamá, 02 de noviembre de 2023

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

Atención: **Hecho Relevante (Calificación por SCRiesgo afiliada a Moody's En El Salvador Financia Credit, S.A. Panamá y sus filiales).**


Estimado Lic. Justiniani:

Nos permitimos informar que el 30 de octubre de 2023, quedaron ratificadas las clasificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria No. 6172023, con información financiera no auditada a marzo y junio de 2023, para Financia Credit, S.A., y los Programas de Valores Comerciales y Bonos Corporativos.

<i>Nombre del emisor o sociedad administradora</i>	<i>Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI</i>	<i>Moneda</i>	<i>Escala de Clasificación Actual</i>		<i>Fecha de la información financiera en que se basó la clasificación</i>	<i>Fecha del Consejo de Clasificación</i>
Financia Credit S.A.	EMISOR	USD	EA- (SLV)	Estable	30/06/2023	20/10/2023
Financia Credit S.A.	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	USD	N-3 (SLV)	Estable	30/06/2023	20/10/2023
Financia Credit S.A.	Programa Rotativo de Bonos Corporativos	USD	scr A- (SLV)	Estable	30/06/2023	20/10/2023

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente,


Daniel Alvarado R.
Vicepresidente 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.(Latinex)

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



EL SALVADOR
An Affiliate of
Moody's Local

Comunicado oficial
Ref: SCRES- 602972023
El Salvador
Octubre 30, 2023

Licenciado.
José Genaro Serrano Rodríguez
Intendente de Valores y Conductas
Superintendencia del Sistema Financiero
El Salvador

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 30 de octubre de 2023, quedaron ratificadas las clasificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria nº 6172023, con información financiera no auditada a marzo y junio de 2023, para **Financia Credit S.A. y los Programas Rotativos de Valores Comerciales y Bonos Corporativos.**

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Clasificación Actual		Fecha de la información financiera en que se basó la clasificación	Fecha del Consejo de Clasificación
Financia Credit S.A.	EMISOR	USD	EA- (SLV)	Estable	30/06/2023	20/10/2023
Financia Credit S.A.	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	USD	N-3 (SLV)	Estable	30/06/2023	20/10/2023
Financia Credit S.A.	Programa Rotativo de Bonos Corporativos	USD	scr A- (SLV)	Estable	30/06/2023	20/10/2023

La clasificación de riesgo **EA (SLV)** corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

La **clasificación A**, se les otorga a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.

La **clasificación Nivel 3 (N-3)**, Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419



EL SALVADOR
An Affiliate of
Moody's Local

Comunicado oficial
Ref: SCRES- 602972023
El Salvador
Octubre 30, 2023

(SLV): Indicativo de país para las clasificaciones que SCR El Salvador otorga en el país. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

Las clasificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad clasificada. SCR El Salvador da desde Abril 2019, clasificación de riesgo a esta entidad. Toda la información contenida en los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR El Salvador. SCR El Salvador 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.

“SCR El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgos”

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

Atentamente,

MARCO ANTONIO
ORANTES MANCIA

Firmado digitalmente por
MARCO ANTONIO ORANTES
MANCIA
Fecha: 2023.10.30 15:26:43
+0500

Marco Orantes Mancía
Director oficina de El Salvador
SCRiesgo, S.A. de C.V. “Clasificadora de Riesgo”

CC: Archivo.

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 clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 6172023

Fecha de ratificación: 30 de octubre de 2023.

Información financiera: no auditada a marzo y junio de 2023.

Contactos: Yoanna Garita Araya
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

ygarita@scresgo.com
cmora@scresgo.com

1. CLASIFICACIÓN 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 2023.

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

Emisor	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Financia Credit S.A.	EA- (SLV)	Estable	EA- (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

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

Monto	Programas Rotativos de Valores Comerciales			
	Clasificación Anterior	Perspectiva	Clasificación Actual*	Perspectiva
USD5.000.000	N-3 (SLV)	Estable	N-3 (SLV)	Estable
USD10.000.000	N-3 (SLV)	Estable	N-3 (SLV)	Estable

* La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Además, se otorga la clasificación de los Programas Rotativos de Bonos Corporativos:

Monto	Programas Rotativos de Bonos Corporativos			
	Clasificación Anterior	Perspectiva	Clasificación Actual*	Perspectiva
USD15.000.000	scr A- (SLV)	Estable	scr A- (SLV)	Estable
USD35.000.000	scr A- (SLV)	Estable	scr A- (SLV)	Estable

* La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada:

EA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

"La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora 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 del Sistema Financiero, bolsas de valores y puestos representantes"

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scresgo.com

scr A: se les otorga a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.

Nivel 3 (N-3): corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

(SLV): indicativo país para las clasificaciones que SCR El Salvador otorga en el país. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

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.

- 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 o mayor al 100% del valor nominal de las emisiones en circulación.
- Cobertura regional 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.
- Continuar con la tendencia creciente de la cartera de crédito, acompañada de 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.
- Alcanzar lo proyectado respecto a la apertura de la sucursal en México.

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 en 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-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Total de activos (millones USD)	58,34	61,74	65,77	69,67	76,55
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,08%	0,20%	0,26%	0,00%	0,02%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	7,7%	6,5%	9,1%	7,8%	10,5%
Apalancamiento productivo	4,42	4,60	4,60	4,53	4,84
Rendimiento s/servicios	15,3%	14,1%	15,2%	14,8%	15,1%
Rendimiento s/ patrimonio	10,5%	7,4%	9,0%	6,0%	10,1%

4. PROGRAMAS ROTATIVOS DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES Y BONOS

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: USD5.000.000	
Características	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con Fiduciaria Central Fiduciaria, S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Serie 1	USD2.000.000, tasa de interés 7,00%
Denominación	USD1.000
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.
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: USD10.000.000	
Características	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con Fiduciaria Central Fiduciaria, S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Denominación	USD1.000
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.
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

4.2 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	USD15.000.000
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.

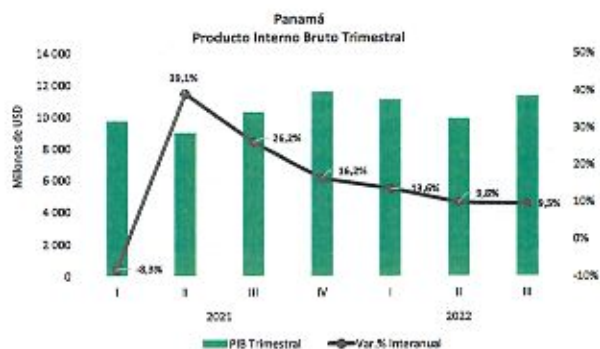
A continuación, se presenta las principales características del programa:

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. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

5.1 Análisis de plaza local

A septiembre de 2022, el PIB panameño alcanzó USD11.317,7 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.

5.2 Déficit público

A junio de 2023, según el balance fiscal preliminar, el déficit del Gobierno Central alcanzó los USD3.648,1 millones y reflejó un crecimiento interanual de USD1.027,1 millones (junio de 2022: -USD2.621,0 millones). Como porcentaje del PIB, representó el 4,5%, lo cual refleja avances en los objetivos de responsabilidad fiscal (2022: -3,4% del PIB).

Lo anterior, como resultado del aumento en los gastos totales del 15,8% anual, asociado principalmente con los gastos corrientes (+21,7%) los cuales representan un 74,08% a junio de 2023. Por su parte, los ingresos totales se reducen un 1,9% anual, en respuesta a las contracciones de los ingresos tributarios directos (-4,8% anual) y los ingresos tributarios indirectos (-5,0% anual). No obstante, los ingresos no tributarios presentaron un crecimiento del 9,1% anual al corte de análisis.

5.3 Deuda

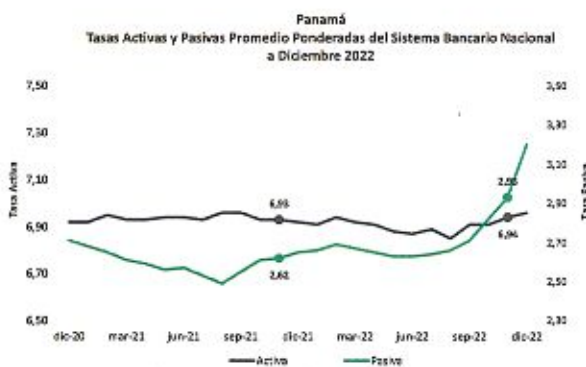
Al cierre del primer semestre de 2023, la deuda pública registró USD45.736,96 millones, lo que representa un incremento de USD1.462,9 millones (+3%) respecto al saldo registrado en el segundo semestre de 2022.

El indicador de vencimiento promedio de la deuda total (ATM), a junio de 2023, fue de 13,68 años. Asimismo, al corte de análisis, la deuda externa representó el 83,86% de la deuda total, mientras que la deuda interna constituye el 16,14%. Por otro lado, el 81,45% de la composición de la cartera de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija y el 18,55% a tasa variable.

5.4 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

5.5 Proyecciones económicas para 2023

Las autoridades panameñas estiman el crecimiento económico en un 10,8% para 2023, resultado del comportamiento favorable de la actividad productiva y del aumento en la ocupación laboral. 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.

6. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

6.1 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. El 1 de septiembre de 2008, mediante resolución No. 68 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autorizó 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.

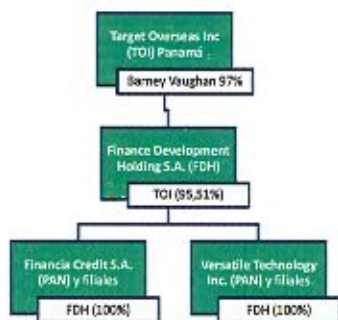
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención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

6.1.1 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.
- Medios de Pago FC de Costa Rica S. A.
- Versatec de Panamá S. A.
- Medios de Pago FC 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) ya se encuentra reportando ingresos por concepto de *Set Up*; asimismo, se espera la emisión de un número importante de tarjetas e ingresos por intercambio, lo que significará entradas importantes a consolidar en los estados financieros de Financia Credit para el cierre del presente año e inicios del próximo.

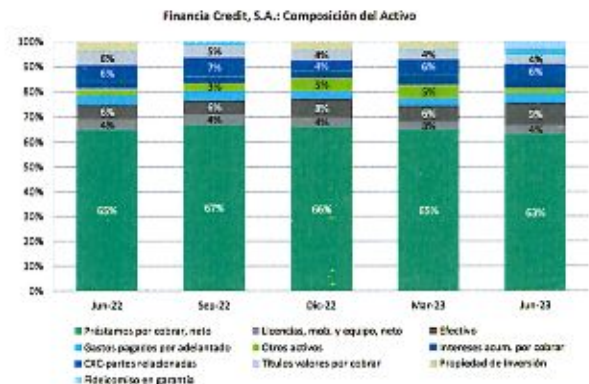
7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1 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 la región.

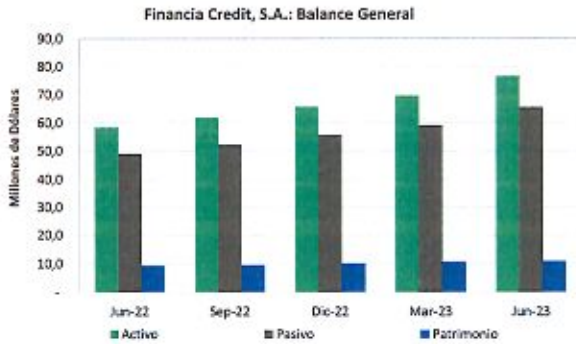
Puntualmente, al corte de junio de 2023, los activos totales alcanzaron la suma de USD76,55 millones, luego de incrementarse un 31% anual y un 16% semestral, en respuesta principalmente al aumento de la cartera de crédito (+28% anual y +11% semestral) y la partida de efectivo (+102% anual y +36% semestral).

Respecto a la composición de los activos, la principal cuenta corresponde a la cartera de crédito con una participación del 63%, seguido de la partida de efectivo con 9% y cuentas por cobrar diversas con 6%, las anteriores como las de mayor importancia.



Los pasivos totales registraron USD65,57 millones, con aumentos del 34% anual y 18% semestral. Dichas variaciones obedecen en su mayoría al incremento de la partida otras cuentas por pagar, 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 genera diversos ingresos.

Finalmente, el patrimonio alcanzó la suma de USD10,98 millones, y se incrementó un 18% anual y un 9% semestral, impulsado por el aumento del capital pagado en acciones, dada la capitalización de las utilidades acumuladas por un monto de USD886.230.

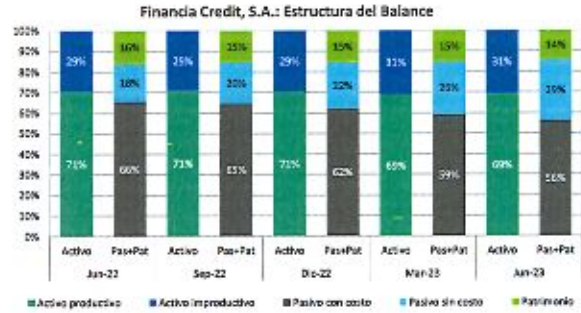


Al cierre del primer semestre del 2023, el 56% de los activos totales está financiado con pasivo con costo, seguido de un 29% por pasivos sin costo y el 14% restante por el patrimonio.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 69% de los activos totales, participación que se reduce respecto a junio de 2022 (71%), dado el aumento en mayor proporción de los activos totales. Puntualmente, el activo productivo registra un aumento del 29% anual, relacionado con el crecimiento de la cartera de crédito.

Por su parte, al activo improductivo significa el 31% restante y muestra un incremento del 37% anual, asociado con los movimientos de la partida de efectivo, debido al desembolso de un préstamo en específico, adquirido en mayo de 2023, el cual se utilizará para fomentar el crecimiento de la cartera de Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica.

Finalmente, el incremento de los pasivos sin costo responde al aumento de la partida otras cuentas por pagar, dado el comportamiento creciente del producto Vsystem.

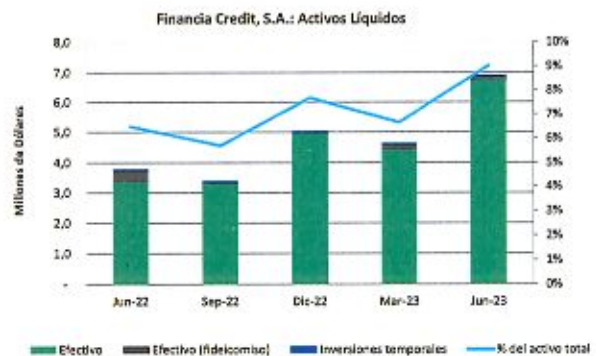


7.2 Administración de riesgos

7.2.1 Riesgo de liquidez

La Entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al corte bajo estudio, Financia Credit registra USD6,91 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 83% anual y 37% semestral, asociado principalmente con el crecimiento del efectivo, dado el ingreso de nuevos financiamientos.

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 9% de los activos totales a junio de 2023, porcentaje que se incrementa de forma anual (6%). Dicho indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como a la colocación en las distintas líneas de negocios de la cartera y sus vencimientos; adicionalmente, está relacionado con las necesidades de la Entidad conforme a los flujos de caja proyectados.

De igual forma, en respuesta al comportamiento de los activos líquidos, se refleja una cobertura a las deudas contraídas por la Entidad del 10,5%.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Activos Líquidos/ Activos totales	6,5%	5,5%	7,7%	6,7%	9,0%
Activos Líquidos/Pasivos	7,7%	6,5%	9,1%	7,8%	10,5%

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 2023, 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.

7.2.2 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 (10%), Honduras (3%) 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 85% 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 67% disponible en dólares, porcentaje que aumenta respecto al semestre anterior (57% a diciembre 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 junio de 2023, registra un indicador de exposición cambiaria de 4,92 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 64% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador aumenta respecto al año anterior (50%) en respuesta al incremento de los activos en otras monedas, dados los 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.

7.2.3 Riesgo de crédito

A junio de 2023, Financia Credit registró una cartera de crédito neta de USD48,30 millones, la cual se incrementó un 28% anual y un 11% semestral, asociado con el aumento de los créditos comerciales, en respuesta al ingreso de nuevos clientes bajo el esquema de préstamos convencionales.

Para el cierre del año 2023, la Entidad proyecta una cartera de USD54 millones, lo cual implicaría un crecimiento del 24% anual, relacionado en gran parte con el inicio de operaciones de la oficina SV Payment Solutions en México. Al corte de análisis, se tiene un 89% de cumplimiento.



Financia Credit y filiales es parte de un grupo financiero tecnológico que compete 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.

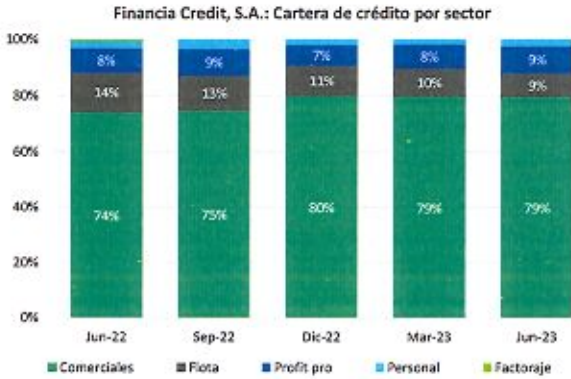
Dentro de la cartera de productos que ofrece Financia Credit y sus filiales, se encuentran:

- **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, 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.
- **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 a comercial, con una participación del 79% (74% a junio de 2022), seguido de los productos de flota y tarjetas de crédito con un 9% cada uno, los anteriores como los de mayor importancia.

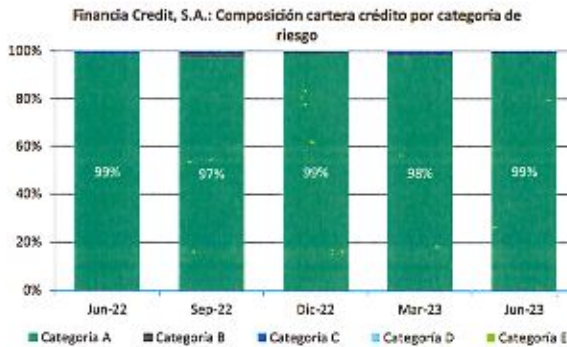
La empresa Versatile Technology Inc, hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con una licencia de VISA como miembro principal, la cual impulsa aún más el portafolio de oportunidades de negocio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de crédito, tanto para clientes externos, como a 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 10%, Honduras con 3%, 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 2023, la categoría de riesgo A registra un 99,3% 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 17% anual y representan 0,58% de la cartera total.



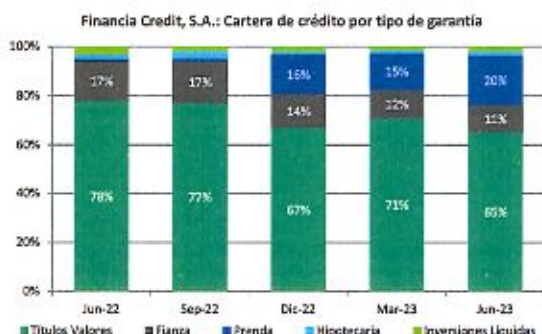
Referente a la distribución de la cartera por días de atraso, Financia Credit presenta una cartera sana, ya que el último año registró en promedio, un 98,5% al día. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se reduce de manera semestral, al registrar 0,02% a junio de 2023 (0,26% a diciembre de 2022) y se mantiene constante de forma interanual (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 0,05%, lo cual se considera bajo.

Asimismo, a la fecha bajo estudio, Financia Credit contabilizó una provisión de USD500.519, la cual corresponde a 6,41 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 65% 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 20% de la cartera garantizado con prenda y un 11% por garantía de fianza como los más importantes. El crecimiento en las garantías prendarias obedece al incremento de los créditos comerciales que fueron otorgados con esas garantías.



En cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 27% de la cartera total, porción que aumenta respecto al mismo período del año anterior (20%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa un 11% del capital y reservas, cifra que SCR El Salvador considera de moderada a 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					
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Crédito CDE/ Cartera Total	0,89%	0,60%	0,26%	0,91%	0,58%
Mora > 90 días/Cartera	0,08%	0,20%	0,26%	0,00%	0,02%
Provisiones/ Créd CDE	93,4%	159,5%	243,6%	95,0%	176,5%
Prov. contables/ Res. requeridas	3,11	2,68	2,70	3,21	6,41

7.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A junio de 2023, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 69,4% y se reduce ligeramente respecto al mismo período del año anterior (70,7%).

Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 40,5% y disminuye respecto a diciembre de 2021 (43,2%).

Puntualmente, los gastos generales y administrativos aumentaron un 14% anual, asociado con la expansión de la Empresa en el mercado mexicano, el cual generará ingresos importantes a partir del tercer trimestre de 2023.

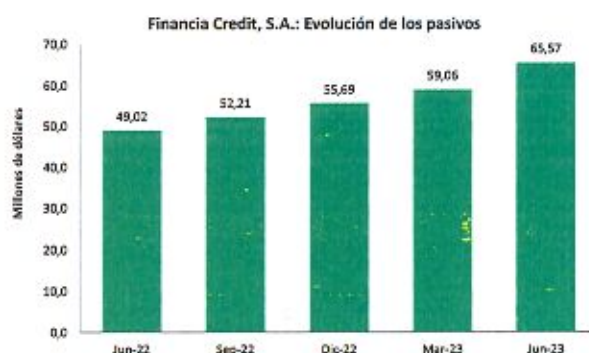
Respecto a la utilidad operacional, esta cubre en un 37% los gastos administrativos, proporción que varía en el último año.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Eficiencia uso de activos	70,7%	71,0%	70,5%	69,0%	69,4%
Gasto Adm. /Gasto total	43,2%	42,6%	43,5%	40,9%	40,5%
Util. Op/ Gasto Admin.	37,0%	30,5%	32,8%	28,9%	36,8%

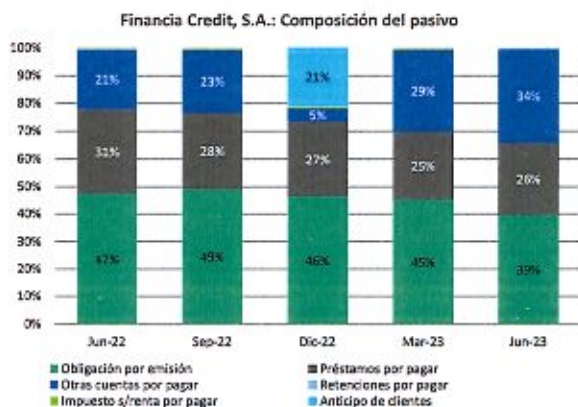
8. FONDEO

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 15% se encuentra en El Salvador.



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 39% sobre los pasivos totales, seguido de un 34% correspondiente a otras cuentas por pagar y los préstamos por pagar con 29%, 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 USD17,31 millones y se incrementa un 14% anual, debido a que, en marzo de 2023, se firmó un contrato por financiamiento entre Financia Credit y United States International Development Finance Corporation (DFC) por USD10 millones, y de los cuales, en mayo de 2023, se realizó el primer desembolso correspondiente a USD4 millones.

Este contrato permitirá financiar el crecimiento de la cartera en las subsidiarias de Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica mediante los productos financieros Versatec Flota y Versatec Profit.

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 junio de 2023:

Entidad financiera	Saldo a Jun-23 (USD)	Tipo de financiamiento
Banco Nacional de Panamá	1 176 923	Préstamo
Banco Agromercantil Guatemala	127 457	Línea de Crédito
Vivibanco	701 016	Préstamo
Development Finance Corporation	4 000 000	Préstamo
Pagarés con terceros	11 303 096	Préstamo
Total	17 308 492	

Referente a los indicadores de fondeo, la relación entre el activo productivo y el pasivo con costo aumenta en el último año terminado en junio de 2023, y se ubica por encima de la unidad. Por su parte, la relación de cartera neta a pasivos se mantiene relativamente estable durante el período en análisis. Por último, el costo del pasivo se registra en 10,0% al corte de análisis, y se mantiene constante tanto anual como semestralmente.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
	Activo produc./ Pasivo con costo	1,08	1,10	1,13	1,17
Cartera neta/ Pasivos	0,77	0,77	0,78	0,76	0,74
Costo del pasivo	10,1%	9,8%	9,9%	10,0%	10,0%

8.1 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Al corte de análisis, de las 2 emisiones de bonos, se han colocado 60 series por un monto total de USD44,66 millones, de las cuales se encuentran en circulación 32 y suman un saldo de USD25,12 millones. Las series vencidas registran un monto total de USD16,50 millones.

A junio de 2023, se encuentran en circulación las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-23	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	8,75%	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	7,80%	feb-24	En circulación
	Serie AB	\$400 000	\$400 000	6,75%	abr-24	En circulación
	Serie AC	\$1 000 000	\$1 000 000	7,00%	abr-26	En circulación
	Serie AD	\$1 000 000	\$1 000 000	7,00%	may-26	En circulación
	Serie AE	\$1 000 000	\$1 000 000	8,25%	oct-26	En circulación
	Serie AF	\$500 000	\$463 000	8,00%	feb-28	En circulación
	Serie AG	\$750 000	\$502 000	6,75%	jul-24	En circulación
	TOTALES		\$8 653 000	\$8 112 000		
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 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 J	\$240 000	\$240 000	7,00%	oct-23	En circulación
	Serie L	\$250 000	\$250 000	7,00%	oct-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 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	\$491 000	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		\$17 020 000	\$17 011 000			

8.2 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

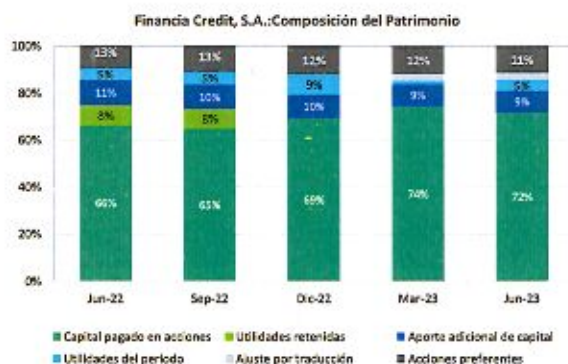
Asimismo, al primer semestre de 2023, la Entidad ha colocado un monto total de USD40,79 millones por medio de los 2 programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD40,04 millones, y se encuentran en circulación USD750 mil. A continuación, se detalla dicha colocación:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-23	Tasa de interés	Vencim.	Condición
Valores Comerciales Negociables Primera Emisión (USD5 millones)	R	\$750.000	\$750.000	7,00%	Dic-23	En circulación
TOTALES		\$750.000	\$750.000			

9. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 72% del patrimonio y alcanza la suma de USD7,89 millones, el cual registra un incremento del 27% anual y 13% semestral, en respuesta a la capitalización de las utilidades acumuladas por un monto de USD886.230. Asimismo, a junio de 2023, se habían emitido USD2 millones en acciones preferentes (2000 acciones) y colocado USD1,25 millones.

Seguidamente, el 11% del patrimonio se encuentra en las acciones preferentes de la Entidad, un 9% en el aporte adicional de capital y un 5% en las utilidades del período, como las de mayor representación.



Financia Credit muestra un indicador de apalancamiento productivo de 4,84 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 (+29%) respecto al patrimonio (+18%).

En cuanto al endeudamiento económico, el pasivo total cubre 7,38 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (6,14 veces) en respuesta a un mayor crecimiento del pasivo.

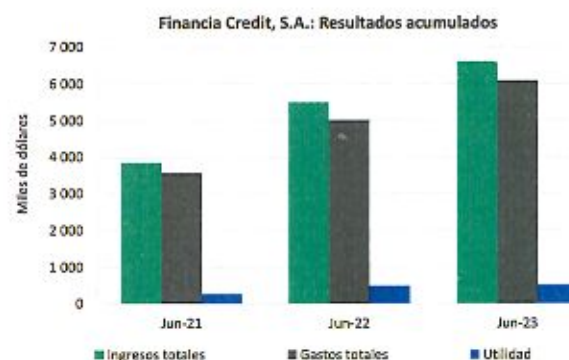
Por su parte, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 17%, 2 p.p. menos que el mismo período del año anterior, debido al comportamiento del pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Apal. Productivo	4,42	4,60	4,60	4,53	4,84
Endeudamiento económico	6,14	6,54	6,96	6,64	7,38
Cobertura del patrimonio	19,0%	18,2%	18,1%	18,0%	16,7%

10. RENTABILIDAD

A junio de 2023, Financia Credit registra utilidades por USD506.605, monto que presenta un incremento del 5% anual, asociado a un mayor incremento de los ingresos totales respecto a los gastos totales.

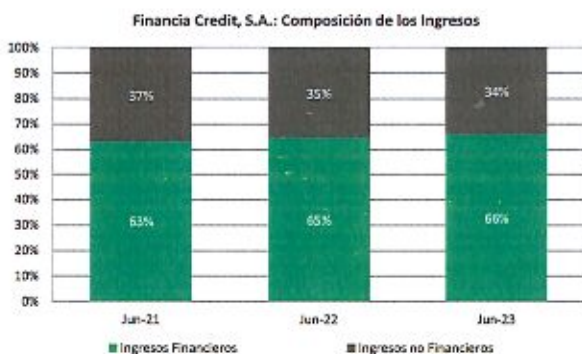
Al término del año 2023, la Entidad espera cerrar con una utilidad neta de USD1,2 millones, lo que implicaría un crecimiento del 40% anual. Dicha proyección proviene de un ajuste en respuesta a la demora de ciertos ingresos por temas de certificación de licencias y adecuación para el cumplimiento regulatorio local, esto en el caso de México.



En detalle, los ingresos totales suman USD6,61 millones, y muestran un crecimiento interanual del 20%, dado el incremento de los ingresos financieros en 23% anual, 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.; cobros anuales por procesamientos relacionados con Vsystem y otros ingresos por servicios prestados. Estos ingresos no financieros aumentan un 16% anual al corte de análisis y aportan al crecimiento de los ingresos totales.

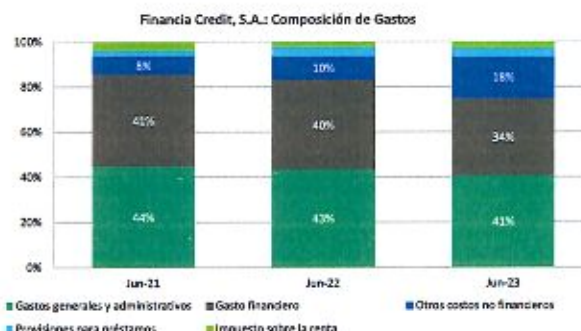
Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La Compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes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



Por su parte, los gastos totales registraron USD6,10 millones a junio de 2023, luego de aumentar un 22% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 115% en la partida de otros costos no financieros, dados los costos de procesamientos del producto Vsystem y la emisión de tarjetas de crédito. Asimismo, los gastos administrativos aumentaron un 14% anual asociado con la estrategia de expansión de la Entidad.

Adicionalmente, los gastos por provisiones para posibles préstamos incobrables presentaron un incremento del 15% 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 41%, seguido de los gastos financieros con 34% y la partida de otros costos no financieros con un 18%, 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 financiero es de 19,5% y es superior respecto a lo registrado en junio de 2022 (18,3%), en respuesta principalmente a los ingresos generados por la cartera de crédito.

	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Rendimiento por servicios	15,34%	14,11%	15,18%	14,79%	15,14%
Rendimiento s/activo productivo	2,5%	1,7%	2,1%	1,4%	2,3%
Rendimiento sobre el patrimonio	10,5%	7,4%	9,0%	6,0%	10,1%
Rendimiento financiero	18,3%	18,0%	19,0%	19,3%	19,5%
Margen de Intermediación	8,2%	8,1%	9,1%	9,3%	9,5%

SCR El Salvador da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde setiembre del 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR El Salvador. SCR El Salvador 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.

"SCR El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis".

"La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgo.

Financia Credit
Cifras en dólares

Balance General	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	%	Δ Anual
Efectivo	3 331 214	3 292 965	4 949 899	4 391 885	6 723 529	9%	102%
Efectivo (en fideicomisos)	404 384	53 661	49 909	196 261	140 501	0%	-65%
Inversiones temporales	46 020	46 020	46 020	46 020	46 020	0%	0%
Préstamos por cobrar, neto	37 854 936	39 971 200	43 509 926	45 177 285	48 295 626	63%	28%
Intereses acumulados por cobrar	1 526 464	1 585 137	1 687 537	2 850 399	2 639 173	3%	73%
Cuentas por cobrar	3 770 762	4 385 653	2 847 895	4 164 930	4 614 270	6%	22%
Títulos valores por cobrar	3 231 786	3 231 786	2 731 786	2 731 786	2 731 786	4%	-15%
Inversiones en acciones	107 576	597 576	103 964	111 661	2 065 399	3%	1820%
Anticipos y gastos pagados por adelantado	2 269 796	2 387 982	2 094 562	2 224 520	3 081 967	4%	36%
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, Fideicomiso en garantía	2 510 460	2 496 646	2 396 570	2 295 691	2 775 803	4%	11%
Propiedad de inversión	2 065 000	2 065 000	2 065 000	2 065 000	-	0%	-100%
Otros activos	1 226 571	1 630 355	3 287 422	3 418 531	1 366 866	2%	11%
Total de activos	58 344 969	61 743 981	65 770 490	69 673 969	76 545 940	100%	31%
Préstamos por pagar	15 176 086	14 441 593	15 175 270	14 608 291	17 308 492	26%	14%
Obligación por emisión de VCN	-	-	-	750 000,00	750 000,00	1%	
Obligación por emisión de Bonos	23 134 000	25 565 000	25 757 000	25 896 000	25 123 000	38%	9%
Otras cuentas por pagar	10 334 042	11 770 391	2 650 178	17 396 052	22 061 979	34%	113%
Anticipo de clientes			11 694 947	0	0	0%	
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	246 510	244 110	200 513	176 681	213 167	0%	-14%
Impuesto sobre la renta por pagar	127 337	193 727	211 635	233 515	111 139	0%	-13%
Total de pasivos	49 017 975	52 214 821	55 689 543	59 060 539	65 567 777	100%	34%
Capital pagado en acciones	6 191 526	6 191 526	7 003 814	7 895 931	7 890 044	72%	27%
Aporte pendiente de capitalizar	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	9%	0%
Acciones preferentes	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	11%	0%
Utilidades retenidas	792 298	792 298	-	-	-	0%	-100%
Utilidades del periodo	483 417	513 280	859 167	146 405	506 604	5%	5%
Impuesto complementario						0%	
Ajuste por conversión de ME	-390 247	-217 946	-32 036	321 094	331 515	3%	-185%
Total de patrimonio	9 326 994	9 529 158	10 080 945	10 613 430	10 978 163	100%	18%

Financia Credit S.A.
Cifras en dólares

Estado de Resultados	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Δ Anual
Ingresos Financieros	3 547 600	5 389 362	7 848 410	2 031 090	4 349 395	23%
Ingresos no Financieros	1 950 805	2 738 623	3 870 380	1 071 434	2 255 671	16%
Gastos por financiamiento	2 007 966	2 993 353	4 049 504	1 023 926	2 099 945	5%
Otros costos no financieros	522 073	899 974	1 401 566	521 257	1 124 192	115%
Ingreso neto por int, com y costos antes de provisión para incobrables	2 968 366	4 234 658	6 267 720	1 557 341	3 380 929	14%
Provisión para posibles préstamos incobrables	214 650	282 251	429 709	120 997	246 583	15%
Ingreso neto por int y com después de provisión para incobrables	2 753 716	3 952 407	5 838 011	1 436 344	3 134 346	14%
Gastos generales y administrativos	2 166 976	3 243 916	4 721 056	1 208 330	2 471 423	14%
Generales y administración	1 923 360	2 866 907	4 208 440	1 090 799	2 238 592	16%
Depreciación y amortización	243 616	377 009	512 616	117 531	232 831	-4%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	586 740	708 491	1 116 955	228 014	662 923	13%
Impuesto sobre la renta	103 322	195 210	257 788	81 608	156 318	51%
Utilidad neta	483 418	513 281	859 167	146 406	506 605	5%

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419