

Panamá, 10 de enero 2024

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

**Atención: Hecho Relevante (Informe actualización de Calificación de Summa Ratings a Financia Credit)**

Estimado Lic. Justiniani:

Nos permitimos remitir el informe Actualización de Calificación de Summa Ratings a Financia Credit y Subsidiarias actualizado con información financiera a septiembre del año 2023. A continuación, el resumen de las calificaciones otorgadas a la Institución y los diferentes instrumentos emitidos en el mercado de valores:




**INFORME ACTUALIZACIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGOS  
FINANCIA CREDIT S.A.**

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
30/09/2023	Emisor: A Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A	Ing. Natalia Cortez ncortez@summaratings.com	SRPTY-MV-2023-002 09 enero 2023

Summa Ratings es una Calificadora de Riesgos con base en Ecuador y Panamá que provee servicios de opiniones técnicas sobre riesgos para la toma de decisiones de los inversionistas. Summa Ratings provee opiniones sobre riesgos alineadas a las regulaciones locales donde opera. Summa Ratings mantiene más de 200 clientes entre Ecuador y Panamá. Sus clientes están distribuidos en diversos sectores productivos como Comercio, Agricultura, Servicios, Instituciones Financieras, Compañías de Seguros y Reaseguros. Los servicios de Summa Ratings promueven la integración de inversionistas y emisores de valores en Bolsa con nuevas fuentes de financiamiento global.

Atentamente,

  
Barney Vaughan  
Presidente  
FINANCIA CREDIT, S.A.

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

Guayaquil, 16 de enero de 2024

SRP-GER-2024-003

Estimado  
Daniel Alvarado Ramírez  
Vicepresidente Ejecutivo  
FINANCIA CREDIT S.A.  
Presente.

Referencia: Contrato No. SRP-C-IFIS-2023-001

De mis consideraciones:

De acuerdo con el contrato No. SRP-C-IFIS-2023-001, y con la solicitud de información enviada el 17 de octubre de 2023 a la empresa FINANCIA CREDIT S.A., el Comité de Calificación de Riesgos Interino en sesión del 27 de diciembre 2023 otorgó las siguientes calificaciones de riesgos con corte de información 30 de septiembre de 2023.

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
30/09/2023	Emisor: A Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A	Ing. Natalia Cortez ncortez@summaratings.com	SRPTY-MV-2023-002 09 enero 2023

**Descripción de la Categoría:**

**Categoría A (IFIS):** La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

**Tendencia:** Estable

**Categoría A3 (VCN):** Un deudor calificado como "A3" exhibe una capacidad endógena adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros. Las condiciones externas se convierten en un tema relevante aquí. **Tendencia:** Positiva (+)

**Categoría A (Bonos Corporativos):** Un deudor calificado como "A" tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas. **Tendencia:** Estable

**Categoría A (Acciones Preferentes):** Un deudor tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas. **Tendencia:** Estable

Sin otro particular, me suscribo de usted.  
Atentamente,



Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD.  
**Gerente General**  
nc/FFBR 16.01.2024

## INFORME ACTUALIZACIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGOS FINANCIA CREDIT S.A.

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
30/09/2023	Emisor: A Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A	Ing. Natalia Cortez ncortez@summaratings.com	SRPTY-MV-2023-002 09 enero 2023

### Descripción de la Categoría:

**Categoría A (IFIS):** La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

**Tendencia:** Estable

**Categoría A3 (VCN):** El deudor exhibe una capacidad endógena adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros. Las condiciones externas se convierten en un tema relevante aquí.

**Tendencia:** Positiva (+)

**Categoría A (Bonos Corporativos):** El deudor tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas.

**Tendencia:** Estable

**Categoría A (Acciones Preferentes):** El deudor tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas.

**Tendencia:** Estable

### Política de Confidencialidad:

*Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.*

*Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.*

*Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, sólo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.*

*A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.*

## Referencia de Información Solicitada:

De acuerdo con Solicitud de Información SRP-SIMV-2023-002 del 17 de octubre de 2023.

## Fundamentos de la Calificación

- **Entorno Operativo – Riesgo Bajo**

Panamá ha mantenido estabilidad institucional, en el 2024 iniciarían las elecciones presidenciales. Hay que tener en consideración los riesgos que implica el aumento de la deuda en un entorno de incertidumbre, con altas tasas de interés, la posibilidad de que el Gobierno enfrente dificultades para lograr que los ingresos cubran los gastos y no sobrepasar los límites del déficit permitidos por la ley. Dos hechos relevantes son que para el presupuesto de 2024 ya no se contará con los ingresos mineros, después del fallo de la Corte Suprema de Justicia; y, en una decisión trascendental y con implicaciones positivas para la economía panameña, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), excluye a Panamá de su lista gris, tras un proceso iniciado desde junio de 2019, en el que se han implementado importantes medidas para combatir el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo.

- **Posición de Negocio – Riesgo Bajo**

VERSATEC, ha incorporado en su portafolio nuevos servicios digitales que serán utilizados por Financia Credit y otras instituciones financieras, como la billetera electrónica que soportan Apple Pay, Samsung Pay, Versatec Pay y Visa Fleet, además del servicio de token. Además, algo muy positivo es el monedero electrónico con el que se aprovechará la tendencia a utilizar más los medios de pagos basados en la tecnología digital. La innovación es una constante en Financia Credit S.A.

- **Gestión y Administración – Riesgo Bajo**

Del análisis del factor Gestión y Administración se desprende que Financia Credit S.A., cuenta con los recursos y talentos suficientes para poder desarrollar su estrategia de negocio y continuar en el objetivo de posicionarse en Latinoamérica con sus productos estrella y los que están en desarrollo.

- **Administración de Riesgos – Riesgo Bajo**

La estructura de administración de riesgos es la adecuada a la estructura de la entidad. El riesgo de crédito se mantiene en niveles muy bajo, en cuanto al análisis de su cartera que en un 99% corresponde a una categoría de A. No existe riesgo de transferencia toda vez que no hay restricciones en la compra y venta de divisas en los países donde Financia Credit S.A. tiene créditos.

- **Posición Financiera – Riesgo Moderado**

En términos generales, Financia Credit S.A, tiene una posición de riesgos financiero moderado tomando en consideración la arquitectura financiera a septiembre 2023 y su relación con los últimos tres años. La entidad tiene una capacidad elevada de generar efectivo y acudir a las fuentes de financiamiento bancarias y del mercado de valores a nivel local y regional. Su fortaleza financiera se encuentra en la diversificación de sus fuentes de financiamiento a largo plazo.

## Descripción de las Emisiones

### Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)

Mediante resolución No. SMV-137-13 de fecha 17 de abril de 2013 se autorizó a Financia Credit S.A., Primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) cuyo monto de emisión fue de **USD 5 millones** en denominaciones de USD 1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

Esta emisión está garantizada mediante un Fideicomiso Irrevocable constituido con la fiduciaria Central Fiduciaria S.A., en el cual los tenedores registrados se le cederían la propiedad de los créditos con garantía hipotecaria, prendaria u otros.

Por otra parte, Financia Credit S.A., el 26 de septiembre de 2014, la SMV le autorizó el Segundo Programa Rotativo de VCN cuyo monto emitido fue de **USD 10 millones** en denominaciones de USD 1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

**Tabla No. 1.**

Características	Primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)	Segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)
Monto	USD 5,000,000.00	USD 10,000,000.00
Fecha Oferta Inicial	26 de abril 2013	29 de septiembre 2014
Número de Series	Varias	Varias
Plazo	360 días	360 días
Tasa Anual	7% anual	7% anual
Asesor Financiero	Stratego Consulting Inc	Stratego Consulting Inc
Asesor Legal	Sucre & Asociados	Sucre & Asociados
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.
Agente Fiduciario	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	El 100% de los fondos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.	El 100% de los fondos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor. También podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.
Pago de intereses	Mensual hasta vencimiento	Mensual hasta vencimiento
Denominaciones	USD 1,000	USD 1,000
Respaldo	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.
Garantía	Fideicomiso Garantía Irrevocable	Fideicomiso Garantía Irrevocable

**Fuente:** Prospectos Informativos - SMV

### Bonos Corporativos

Con fecha 20 de diciembre de 2017, la SMV autorizó el Programa Rotativo de Bonos Corporativos cuyo monto aprobado fue de **USD 15 millones** y, el 3 de junio de 2021 el Segundo Programa de Bonos Corporativos por **USD 35 millones**.

**Tabla No. 2**

Características	Programa Rotativo Bonos Corporativos	Programa Rotativo Bonos Corporativos
Monto	USD 15,000,000.00	USD 35,000,000.00
Fecha Oferta Inicial	20 de diciembre 2017	3 junio de 2021
Número de Series	Varias	Varias
Asesor Financiero	Stratego Consulting Inc	Stratego Consulting Inc
Asesor Legal	Sucre & Asociados	Sucre & Asociados
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	Capital Assets Consulting, Inc.	Capital Assets Consulting, Inc.
Agente Fiduciario	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	Como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas, también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.	Como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas, también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.
Denominaciones	USD 1,000 o sus múltiplos	USD 1,000 o sus múltiplos
Respaldo	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.
Garantía	Fideicomiso Garantía Irrevocable	Fideicomiso Garantía Irrevocable

**Fuente:** Prospectos Informativos - SMV

### Acciones Preferidas Acumulativas

Con fecha 20 de julio de 2020 la Superintendencia de Mercado de Valores, aprobó el Programa de Acciones Preferidas por un monto de USD 10 millones.

**Tabla No. 3**

Característica	Acciones Preferidas
Monto	USD 10,000,000.00
Valor Nominal	USD 1,000
Número de Acciones Emitidas	10,000
Número de Series	Una o más
Remisión	De forma parcial o total luego de 5 años
Pago de dividendos	Trimestral
Asesor Financiero	Stratego Consulting Corp.
Asesor Legal	Sucre, Briceño & Co.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	Los Fondos Netos de la emisión USD9,830.000.00, serán utilizado para promover capital adicional al patrimonio del emisor con el propósito de financiar el crecimiento de activos
Garantía	Ninguna

**Fuente:** Prospectos Informativos - SMV

## Entorno Operativo

### ENTORNO ECONÓMICO

#### Equilibrio Político, Social e Institucional

Panamá, en el ámbito político mantiene durante el 2023 su estructura de gobierno democrático y representativo con un sistema parlamentario unicameral. En el 2024 con la celebración de elecciones democráticas cada cinco años, lo que ha contribuido a generar confianza en el sistema político y atraer inversión extranjera. Además, Panamá ha sido reconocido por su independencia judicial y la existencia de instituciones sólidas, como la Superintendencia de Bancos y el Banco de la República de Panamá, que supervisan y regulan el sistema financiero. Durante el segundo semestre de 2023, Panamá enfrentó una crisis política y social por las manifestaciones y concentraciones masivas y cierres en las principales vías por toda la geografía del país, lo que generó desabastecimiento en comercios y gasolineras, cierres de colegios y universidades, y pérdidas económicas importantes.

El viernes 20 de octubre de 2023 la Asamblea Nacional aprobó en tercer y último debate el contrato con Minera Panamá (*filial perteneciente a la empresa canadiense First Quantum Minerals*), con lo que se inició una serie de protestas que denunciaban el impacto ambiental de la actividad minera a cielo abierto en el país y señalaban que el contrato contenía ventajas arbitrarias para la empresa minera, así como la posibilidad de expropiar terrenos dentro y fuera del área adjudicada, exenciones fiscales, manejo de puertos y aeropuertos y la falta de fiscalización por parte del Estado.

En términos sociales, la tasa de desempleo se ha reducido gradualmente a agosto 2023 la tasa se ubicó en 7.4%<sup>1</sup> durante este 2023, después de que, en 2020 en plena crisis sanitaria, se situase en un 18.5 %, sin embargo, está por encima del promedio de América Latina 7.2%. Esta reducción se debe en parte al crecimiento económico y la creación de nuevos empleos en sectores como la construcción y el turismo. Aún existen desafíos en áreas rurales, donde el desempleo es más alto y se requieren políticas específicas para promover el desarrollo y la generación de empleo en esas regiones. Por otro lado, la tasa de informalidad laboral, las estadísticas revelan que a agosto 2023 estaba en 47.4 %, mientras que en ese mismo mes de 2020 se ubicaba en un 52.8 %.

### **Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico**

En América Central, Panamá y la República Dominicana (CAPRD), el crecimiento se ha moderado recientemente, dado que el sector de servicios es aún resiliente y está respaldado por remesas aún sólidas. El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) proyecta que la economía de Panamá continuará creciendo en 2023, con una estimación de al menos un 6%, apoyado por la construcción, el transporte y la logística, el turismo según el Banco Mundial.<sup>2</sup>

### **Equilibrio Externo y Balanzas de Pagos**

A septiembre 2023 la totalidad de las exportaciones eran de USD 2,926.7 millones, correspondiente al 80% de lo exportado hasta finales de 2022. La principal zona de exportación fue Asia con el 68% del total exportado a septiembre 2023<sup>3</sup> siendo la minería de cobre y sus concentrados las principales partidas arancelarias exportadas. Por otro lado, el valor CIF de las importaciones entre septiembre 2022 (USD 1,287.8 millones) y septiembre 2023 (USD 1,236.04 millones) no registran cambios significativos. Según datos del INEC<sup>4</sup> Panamá, los bienes de consumo en septiembre 2023 fueron de USD 610.9 millones seguido por los bienes de capital USD 341.52 millones. En el acumulado el valor total de las importaciones en valor CIF fue de USD 11,082.07 millones a septiembre 2023; siendo los principales orígenes de importación Estados Unidos, China y México.

Un aspecto por considerar es que el Canal ha presentado la reducción del 80% en las precipitaciones de las cuencas, lo que ha obligado a poner restricciones en el número de barcos que pueden cruzar cada día. Hasta noviembre 2023, el tránsito pasó a 31 barcos por día, cuando en junio 2023 pasaron 38 barcos por día.

### **Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público**

Se prevé que la deuda pública y el déficit fiscal disminuyan hasta el 55,3% y el 1,5% del PIB en 2025, respectivamente. Panamá acumula USD 47,406 millones de deuda pública con intereses al alza de acuerdo con informe del Ministerio de Economía y Finanzas. El Gobierno en octubre recibió los fondos provenientes de la emisión de bonos globales realizada el 27 de septiembre de 2023, por un monto de USD 1,400 millones para el financiamiento del presupuesto general del Estado.

Durante el mes de octubre 2023 los organismos bilaterales desembolsaron USD 198.6 millones para el proyecto de la Línea No. 3 del Metro. El Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco de Desarrollo de América Latina, CAF y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento para proyectos de aguas y desarrollo de pueblos indígenas desembolsaron USD 19.3 millones.

<sup>1</sup> <https://www.anpanama.com/Poblacion-ocupada-leboralmente-del-2023-supera-en-cantidad-e-le-del-ano-2019-15455.note.aspx>

<sup>2</sup> <https://www.bancomundial.org/es/country/panama/overview#:~:text=Se%20proyecta%20que%20el%20crecimiento,afrodescendientes%20y%20ca%20las%20pueblos%20ind%C3%A9genas.>

<sup>3</sup> <https://intelcom.gob.pa/dashboard-view?cod=11>

<sup>4</sup> [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.inec.gob.pa/archivos/A02895625202312150910112023\\_valor\\_cif.pdf](chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.inec.gob.pa/archivos/A02895625202312150910112023_valor_cif.pdf)



Hay que tener en consideración los riesgos que implica el aumento de la deuda en un entorno de incertidumbre, con altas tasas de interés, la posibilidad de que el Gobierno enfrente dificultades para lograr que los ingresos cubran los gastos y no sobrepasar los límites del déficit permitidos por la ley. También, un hito relevante es que para el presupuesto de 2024 ya no se contará con los ingresos mineros, después del fallo de la Corte Suprema de Justicia.

### **Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario**

La economía de Panamá es un importante centro logístico y de transporte y un centro comercial y financiero. La tasa de variación anual del IPC en Panamá en octubre de 2023 ha sido del 2.1%, la inflación acumulada en 2023 es del 1.8%.

El crecimiento del crédito continuó desacelerándose en 2023. Esto reflejó la moderación del crecimiento del crédito de consumo y una contracción de los préstamos empresariales, ambas provocadas por condiciones de oferta de crédito más restrictivas y una demanda de crédito más débil en un contexto de tasas de interés altas y desaceleración de la economía.

Por el lado del mercado de valores existe la preocupación de que en caso de perder el grado de inversión el Gobierno panameño se financiará a tasas más altas, esto implicaría que este tipo de financiamiento sería a un costo más elevado y se perdía el atractivo para el mercado de valores, porque las deudas saldrán más costosas.

### **ENTORNO BANCARIO**

Los indicadores prudenciales de solvencia y liquidez, al cierre de octubre 2023 se han mantenido en niveles del 15.49% y 55.5%, respectivamente, cuyos resultados están por encima de los mínimos regulatorios. Además, los indicadores clave relacionados con la cartera crediticia, como el crecimiento y la calidad de los activos, reflejan que el mercado de crédito local mantiene una tendencia de crecimiento.

Al cierre de mes de octubre de 2023, la cartera de crédito de la banca comercial doméstica de Panamá mostró un crecimiento de 3.2% en su comparación interanual, alcanzando un saldo de USD 60,570.3 millones. La morosidad<sup>5</sup> de la cartera de crédito en el sistema nacional bancario es equivalente a 4.2%, con el 1.7% representado por créditos cuyos atrasos son a +30días y el 2.5% por créditos con retrasos a +90 días.

### **Restricciones monetarias**

Las entidades bancarias han adoptado una estrategia cautelosa en la planificación de provisiones y gestión de capital. Estas decisiones han dado lugar a resultados favorables, logrando una disminución en los índices inflacionarios y estimulando el crecimiento económico en el país.

### **Estabilidad financiera del sistema financiero**

Al cierre del mes de octubre de 2023, las utilidades acumuladas de los bancos totalizaron USD 2,249.5 millones. La cifra representa un alza en los beneficios de 50.8% frente al mismo período hace 12 meses. Este resultado fue impulsado por la evolución del margen financiero y comisiones, derivada del continuo crecimiento en la cartera de crédito.

Al cierre de octubre de 2023, la liquidez del Sistema Bancario alcanzó un 55.5%, en donde el aumento de los depósitos contribuyó a mejorar la liquidez del sistema bancario

<sup>5</sup> [chrome-extension://efaidrbmnnibpcajpcgldefndmka/j/https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB\\_es.pdf](chrome-extension://efaidrbmnnibpcajpcgldefndmka/j/https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB_es.pdf)

El índice de adecuación de capital (IAC) más reciente muestra que los indicadores de solvencia del CBI agregado se mantuvieron en una posición cómoda. El IAC sobre activos ponderados por riesgo fue de 15.49%.

El índice de eficiencia operacional de las entidades del Sistema Bancario Nacional se sitúa en 48%, un indicativo de la proporción de ingresos netos absorbidos por los costos operativos. Esta métrica sugiere que el margen de mejora en la optimización de procesos y control de gastos continuará hacia adelante. Los indicadores de rentabilidad sugieren que los bancos en la plaza están experimentando un ciclo positivo, impulsado por la expansión en colocación crediticia. La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) fue del 16.56%, representando una mejora de 530 puntos base (pbs) en comparación con el desempeño hasta octubre de 2022, que fue del 11.26%. Por otro lado, la Rentabilidad sobre los Activos (ROA, por sus siglas en inglés), alcanzó un 1.93% a octubre 2023.

El Sistema Nacional Bancario registra a octubre 2023 en el segmento corporativo un aumento menos dinámico del crédito que su contraparte del segmento de consumo. Dentro de este segmento, los sectores de la industria y el comercio se destacan particularmente, con incrementos del 2.9% y 2.7% respectivamente.

Los depósitos bancarios a octubre de 2023 registraron un total de USD 101,451 millones, un incremento de USD 4,534 millones (4.7%).

### Posición de Negocio

Financia Credit S.A., es una empresa financiera legalmente constituida en la República de Panamá el 19 de julio de 2006 y debidamente autorizada por el Ministerio de Comercio e Industria. Cuenta con 9 empresas filiales en El Salvador, Guatemala, Honduras, Costa Rica y México.

Financia Credit S.A., es una financiera que se diferencia por ser una Fintech; es decir, una empresa que posee una mezcla entre financiamiento y el uso de la tecnología. Para esto cuenta con alianzas estratégicas con entidades financieras, medios de pagos y cadena de negocios.

Las compañías filiales de Financia Credit S.A., son:

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

### Modelo de Negocio

Financia Credit S.A., se dedica al procesamiento de transacciones electrónicas a otras empresas financieras, de telefonía y comerciales, mediante una amplia gama de productos financieros respaldados en la tecnología a través de una empresa relacionada, VERSATEC.

*Su misión es "ofrecer servicios financieros de base tecnológica, innovadores y diferenciados, que potencien de manera efectiva las relaciones entre los participantes de cadenas de negocios, desde los proveedores hasta el consumidor final."*

Para alcanzar sus objetivos estratégicos, Financia Credit S.A, tiene líneas de productos altamente diversificadas que son:

- Versatec FLOTA - Flota vehicular
- Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional: Visa y MasterCARD
- ProfitPRO
- Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo)
- GPS: servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada
- Créditos convencionales: líneas de crédito o préstamos directos para capital de trabajo

VERSATEC, ha incorporado en su portafolio nuevos servicios digitales que serán utilizados por Financia Credit y otras instituciones financieras, como la billetera electrónica que soportan Apple Pay, Samsung Pay, Versatec Pay y Visa Fleet, además del servicio de token. Además, algo muy positivo es el monedero electrónico con el que se aprovechará la tendencia a utilizar más los medios de pagos basados en la tecnología digital.

#### *Estructura Accionaria*

**Tabla No. 4. Accionistas**

Accionista	Participación Accionaria
Finance Development Holding S.A. (FDH)	100%

**Fuente:** Financia Credit S.A

Tal como se observa en la tabla No. 4, Finance Development Holding es propietaria del 100% de las acciones de Financia Credit S.A. tanto en Panamá como sus filiales y también de la compañía relacionada Versatile Techonology Inc tanto en Panamá como sus filiales. A su vez, la compañía Target Overseas Inc, es propietaria del 95.51% de las acciones de Finance Development Holding S.A. Y finalmente, el Sr. Barney Vaughan es accionista con el 97% de las acciones de Target Overseas Inc en Panamá.

#### **Gestión y Administración**

Financia Credit S.A., es parte del Grupo FC Medios de Pago | Versatec, posee un Código de Buen Gobierno Corporativo donde el máximo órgano rector es la Asamblea de Accionistas, seguido por la Junta Directiva que a su vez se compone del Consejo Ejecutivo que establece la estrategia, los negocios, la gestión del riesgo y el respectivo seguimiento.

Para el cumplimiento de los fines pertinentes, la organización tiene compuesto 7 comités referentes a: evaluación y postulación de directores independientes y ejecutivos claves, riesgo crediticio, administración de activos y pasivos, riesgo transaccional y seguridad de la información, gestión humana, comunicación y mercadeo, y por último auditoría y cumplimiento.

Cada uno de estos comités posee su respectivo procedimiento y control interno, así como un gerente encargado por velar el fiel cumplimiento de las directrices establecidas.

En el área de Auditoría y Cumplimiento, se encuentra un Auditor Senior y el Oficial de Cumplimiento.

En cuanto a la dirección de Financia Credit S.A., para el cargo de presidente y Tesorero se cuenta con el economista Barney Vaughan, quién cuenta con una amplia trayectoria en el sector empresarial y bancario. El vicepresidente y Gerente de País Panamá, está bajo la dirección del Doctor Daniel Alvarado Ramírez.

El directorio está compuesto por al menos 3 y no más de 7 miembros. Los dignatarios son un presidente, un secretario y un Tesorero. Financia Credit S.A. tiene 5 directores y solo uno de los miembros, es mujer.

Financia Credit S.A. en total cuenta con 89 colaboradores en sus diversos países tal como se muestra en la tabla No. 5.

**Tabla No. 5. Detalle de Colaboradores**

Pais	No. Colaboradores	%
Panamá	47	53%
Guatemala	20	22%
Honduras	7	8%
El Salvador	8	9%
México	2	2%
Costa Rica	5	6%
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Financia Credit S.A

Financia Credit S.A. mantiene lineamientos de gobernanza equilibrada y en cumplimiento con sus estándares de gobierno corporativo. El país con más colaboradores es Panamá seguido de Guatemala, con funcionarios distribuidos por toda la región.

Por otra parte, a nivel gerencial Financia Credit S.A., tiene dos vicepresidencias: la ejecutiva y la regional; gerencias por país, gerencia de crédito y recuperaciones, RRHH y Administración, Auditoría y Cumplimiento, Finanzas y, Mercado, Imagen y Marca; y, una dirección legal bajo la supervisión del Consejo Ejecutivo. El organigrama ha sido actualizado en agosto 2023.

Del análisis del factor Gestión y Administración se desprende que Financia Credit S.A., cuenta con los recursos y talentos suficientes para poder desarrollar su estrategia de negocio y continuar en el objetivo de posicionarse en Latinoamérica con sus productos estrella y los que están en desarrollo.

### ***Litigios Legales***

A la fecha de este informe, en la institución no existen litigios materiales pendientes fuera del giro normal del negocio, que, de ser resueltos en forma adversa, pudiesen tener incidencia o impacto significativos en la condición financiera de la entidad o de sus subsidiarias.

Financia Credit S.A., está sujeto bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá por su calidad de emisor con varios programas de financiamiento que fueron detallados en *Descripción de las Emisiones*. Sin embargo, las financieras desde el 2016 por la Ley No. 23 del 2015 son sujetos regulados por la Superintendencia de Bancos en materia de prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

### ***Sanciones Administrativas***

A la fecha de este informe, la institución no mantiene sanciones administrativas impuestas por los organismos de control y supervisión, ni ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

## **Administración del Riesgo**

Financia Credit S.A., tiene un Manual Integral de Gestión Riesgos elaborado en abril 2019 y un Manual de Plan de Continuidad de Negocios elaborado en agosto 2019.

### Riesgo Operacional

Con el fin de evitar pérdidas financieras y de reputación, Financia Credit S.A., tiene establecido un Mapa de Análisis de los posibles escenarios de impacto que van desde ausencia personal hasta fallas del sistema tecnológico. Adicionalmente, un Manual de Prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, cuya evaluación es continua.

### Riesgo de Mercado

Al analizar los calces de plazos por fecha de vencimiento, al cierre de septiembre 2023, existe una brecha positiva en la banda menor a 180 días, lo cual le permite a la institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones a corto plazo. Financia Credit S.A., cuenta con disponibilidades en línea de créditos aprobadas por diversas instituciones tal como se muestra en la tabla No. 6.

**Tabla No. 6. Detalle de Fuentes de Financiamiento**

País	Tipo de Instrumento	Moneda	Disponible
Panamá	Línea de Crédito	Dólares	3,500.00
EEUU	Prestamo Decreciente	Dólares	6,000.00
Guatemala	Línea de Crédito	Quetzales	18,500.00

**Fuente:** Financia Credit S.A.

En este contexto Financia Credit S.A. posee créditos con tasas que oscilan entre el 7% y el 8.5% con vigencias entre 12 a 36 meses.

Los intereses de las emisiones tanto de VCN como de Bonos se cancelan de manera mensual y el capital al vencimiento. Para el caso de las acciones preferidas, los dividendos son pagados de forma trimestral y el principal al vencimiento, existen USD 1.25 millones en circulación a una tasa de dividendos de 6.75%. Las tasas de las emisiones en cambio oscilan entre 6% a 8.5%.

### Riesgo de Liquidez y Fondo.

Financia Credit S.A., no presenta un riesgo de liquidez en cuanto a excesiva concentración de sus fuentes de financiamiento que son prestamos con instituciones financieras regionales e internacionales, así como financiamiento a través de instrumentos financieros del mercado de valores panameño.

**Tabla No. 7 Activos Líquidos**

Fondos Disponibles	2020	2021	2022	Mar-23	Sep-23
Activos Líquidos	2,013.84	6,671.87	5,149.79	4,745.83	7,460.43

**Fuente:** Financia Credit S.A.

Financia Credit S.A., mantiene el equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones mediante una supervisión constante por parte del Comité de Activos y Pasivos. Se considera activos líquidos al efectivo y prestamos por cobrar y, como pasivos a préstamos por pagar. La estrategia está en adquirir financiamiento de largo plazo con fijación en las tasas para evitar la volatilidad inclusive al riesgo cambiario.

Por otra parte, los activos líquidos que se componen de la cuenta de efectivo e inversiones en relación con los activos totales son el 9.44% a septiembre 2023, mejorando el indicador con respecto a marzo 2023, que se registró en 6.81%; mientras que la relación de Activos Líquidos a

Pasivos Totales a septiembre 2023 registró 11.06%, tal como se muestra en la tabla a continuación:

**Tabla No. 8. Indicadores de Liquidez**

Indicador	2020	2021	2022	Sep-23
Activos Líquidos / Activos Totales	5.78%	11.90%	7.83%	9.44%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	7.24%	14.18%	9.25%	11.06%

Fuente. Financia Credit S.A.

### Riesgo de Crédito

La empresa tiene un Manual de Crédito y Recuperaciones elaborado en diciembre 2019 cuya última actualización fue en enero 2022, documento que contiene los lineamientos generales aceptados por los órganos superiores de la organización en cuanto al crédito.

Una cartera por más de 180 días se considera moderadamente recuperable y estaría categorizada como **E**. Para la aprobación del crédito se determinan 10 criterios para su respectiva evaluación y aprobación, tal como lo establece la normativa legal vigente de la Superintendencia de Bancos.

### Estructura de la Cartera

A septiembre 2023 la cartera total era de USD 52.36 millones, donde la plaza más representativa (80.6%) corresponde a Panamá siguiéndole Guatemala con 11%. La relación se mantiene sin variaciones significativas con respecto a años anteriores, tal como se observa en la tabla No. 9

**Tabla No. 9. Cartera por país**

Cartera por país	2021		2022		Mar-23		Sep-23	
Panamá	25,901.40	78.2%	36,012.63	82.2%	36,967.96	81.1%	42,217.13	80.6%
Guatemala	3,616.58	10.9%	4,005.37	9.1%	4,846.80	10.6%	5,746.12	11.0%
Costa Rica	1,247.19	3.8%	1,404.14	3.2%	1,502.19	3.3%	1,994.20	3.8%
El Salvador	698.86	2.1%	760.78	1.7%	929.66	2.0%	1,028.39	2.0%
Honduras	1,677.75	5.1%	1,606.26	3.7%	1,330.93	2.9%	1,377.85	2.6%
	<b>33,141.78</b>	<b>100%</b>	<b>43,789.17</b>	<b>100%</b>	<b>45,577.53</b>	<b>100%</b>	<b>52,363.69</b>	<b>100%</b>

Fuente. Financia Credit S.A.

Financia Credit S.A., posee una cartera de clientes con calificación **A**, en promedio el 99% de sus clientes realizan sus pagos dentro de los primeros 30 días. Por lo tanto, se puede apreciar que la empresa posee una cartera de clientes sana, lo que hace que la cantidad a provisionarse o la pérdida crediticia esperada (PCE) sea baja. Los activos productivos de Financia Credit S.A., se mantienen oportunamente sanos debido al saneamiento y seguimiento por parte de sus directivos con el fin de obtener los resultados esperados de acuerdo con sus políticas de crédito y sus manuales de gestión de riesgos.

**Tabla No. 10. Cartera por antigüedad**

Cartera por Antigüedad	2020	%	2021	%	2022	%	Mar-23	%	Sep-23	%
Corriente	24,210.74	99.51%	32,892.86	99.25%	43,328.48	98.95%	44,748.49	98.18%	51,851.90	99.02%
>=31 días	118.77	0.49%	248.93	0.75%	460.69	1.05%	829.04	1.82%	511.79	1.12%
	<b>24,329.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,141.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>43,789.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,577.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,363.69</b>	<b>100.15%</b>

Fuente. Financia Credit S.A.

Una parte de la cartera de Financia Credit S.A., es endosada como parte del Fideicomiso de Garantía irrevocable que respaldan las emisiones de obligaciones en circulación. A septiembre 2023, la cartera endosada es de USD 5.12 millones para la emisión de USD 15 millones y para la emisión de USD 35 millones, la cartera endosada es de USD 15.47 millones.

## Riesgo Cambiario

Para mitigar el riesgo cambiario, la entidad suscribió contratos de línea de créditos en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexadas. Financia Credit S.A., mantiene prestamos por cobrar tanto en dólares americanos (Panamá y El Salvador), quetzales (Guatemala), lempira (Honduras) y colones (Costa Rica).

El 64% del Efectivo (USD 3.37 millones) se encuentra en dólares y el restante en moneda local. Se considera como riesgo de transferencia a la capacidad de los Bancos Centrales en transferir las divisas a Panamá, hasta la fecha no hay riesgo ni restricción para la comprar y venta de divisas.

## Posición Financiera

Para el análisis financiero se utilizó balances auditados de los años 2020 y 2021 por la firma Achurra, Navarro & Asociados, los estados financieros auditados del 2022 por la firma Crowe Panamá; así como estados financieros internos a septiembre 2023. Los estados financieros son preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Indicadores Financieros Claves

**Tabla 11. Indicadores Financieros Claves**

Indicador	Cálculo	2020	2021	2022	Anualizado Sept 2023
<b>Solvencia (C)</b>	Total Patrimonio / Activos	24.48%	20.06%	19.13%	13.25%
<b>Calidad de Activos (A)</b>	Activo Productivo / Pasivo	94.63%	80.03%	105.85%	89.09%
<b>Eficiencia (M)</b>	Gastos de Operación /	66.9%	65.7%	72.1%	49.53%
<b>ROE (E)</b>	Utilidad Neta / Patrimonio	7.65%	8.80%	8.52%	7.29%
<b>Liquidez (L)</b>	Fondos disponibles / Pasivos corto plazo	12.4%	47.4%	29.5%	30.77%

Fuente: Financia Credit S.A.

De acuerdo con la metodología de evaluación de Summaratings S.A., con respecto a los indicadores financieros claves en concordancia al modelo CAMEL: solvencia, calidad de activos, eficiencia, rentabilidad y liquidez. Se procede a evaluar el comportamiento a través del tiempo de los Indicadores Financieros Claves de Financia Credit S.A.

Con respecto a la evolución del Indicador de Solvencia, tal como se observa en la Tabla 11, existen cambios significativos decrecientes desde el 2020. Mientras que el indicador de Calidad de Activos muestra una tendencia equilibrada, lo cual se valora positivamente. Los resultados trimestre a trimestre durante el 2023 muestran consistencia.

Por otro lado, el indicador de Eficiencia Operativa en función del ratio que muestra la relación del gasto de operación con el margen neto financiero, registra a septiembre 2023 un resultado anualizado de 49.53% que es significativamente inferior al resultado de 2022 probablemente al cierre del 2023 mantenga la tendencia. Con respecto a la evolución de la Rentabilidad, medida por el indicador ROE, se observa una tendencia estable.

Finalmente, la Liquidez, medida como Fondos Disponibles versus Pasivo con Costo a Corto Plazo, en el caso de Financia Credit, es notable el crecimiento que está registrando alineado a la estrategia de expansión planteada.

## Estructura del Activo

Tal como se observa en el Anexo A. Los activos totales a septiembre 2023 fueron de USD 79.07 millones. La cuenta principal de los activos corresponde a la cartera de préstamos, USD 51.88

millones equivalente al 65.62% del total de activos. Registrando un crecimiento sostenido con respecto a los años anteriores. La siguiente cuenta representativa es Efectivo con el 6.64% y otras cuentas por cobrar diversas, 5.11%.

Por otra parte, los títulos valores por cobrar corresponden a Certificados fiduciarios a dos años plazo que generan una tasa de interés anual equivalente a 6.5% debidamente garantizados con bienes inmuebles y acciones.

Adicionalmente, es relevante mencionar que las adquisiciones en activos intangibles, que a septiembre 2023 representan el 3.52% del total activos, contribuyen en la generación de ingresos no financieros.

Financia Credit S.A. pretende mantener el crecimiento de sus activos a través de nuevos proyectos, el lanzamiento de nuevos productos y las oportunidades de expansión a territorios fuera de Centro América.

### Estructura del Pasivo

Los pasivos totales a septiembre 2023 fueron de USD 67.46 millones. La cuenta principal en los Pasivos corresponde a la Emisiones de Obligaciones que son: Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos Corporativos; representando el 32.93% a septiembre 2023. Asimismo, la cuenta Préstamos por Pagar, representa el 22.28% del total de activos a septiembre 2023. Los pasivos totales representan el 85.32% del Total de Activos.

**Tabla 12. Indicadores de Endeudamiento**

	2020	2021	2022	Sep-23
Deuda CP & LP / Patrimonio Neto	3.56	5.72	5.11	4.91
Total Activo / Total Patrimonio	4.98	6.22	6.52	6.81
Deuda CP & LP / Ebitda	20.40	27.94	25.12	25.79
Deuda CP / Ebitda	12.92	9.57	10.72	10.74
Ebitda / Gasto Financiero	0.59	0.45	0.40	0.54

Fuente: Financia Credit S.A.

Los indicadores que se muestran en la Tabla 12, demuestran donde el emisor debe tomar acción en cuanto al endeudamiento. Un indicador Deuda Corto Plazo / Ebitda presenta niveles altos; sin embargo, la entidad tiene una capacidad elevada de generar efectivo y acudir a las fuentes de financiamiento bancarias y del mercado de valores, llegando incluso a tener excesos de liquidez que son utilizados a veces para redimir por anticipado algunas obligaciones.

### Estructura del Patrimonio

El Patrimonio compuesto por el capital pagado, aportes futuras capitalizaciones y utilidades retenidas suman USD 11.61 millones. Financia Credit S.A., tiene una política de no distribución de dividendos por lo que las utilidades a septiembre 2023 fueron de USD 1.12 millones. La solidez patrimonial que tiene Financia Credit S.A., es consistente en el tiempo. La relación del pasivo con el patrimonio es de 5.81 veces a septiembre 2023, manteniendo la misma relación durante los últimos dos años.

En junio 2023 se decidió capitalizar las utilidades retenidas alcanzando los USD 7.9 millones en el capital pagado en acciones.

### Resultados Financieros

Los ingresos Financieros a septiembre 2023 fueron de USD 7.07 millones representando el 67.19% del total de ingresos. Por otra parte, los ingresos no financieros que se registraron a



septiembre 2023 fueron de USD 3.45 millones, representando 32.81% del total de ingresos. En comparación a los resultados del 2022, las cifras de septiembre 2023 son aproximadamente el 89%.

Los gastos generales y administrativos han mantenido la misma relación promedio con los ingresos totales de 34.40%.

El margen neto financiero a septiembre 2023 fue de USD 4.98 millones, como se puede observar en el Anexo B. Por otra parte, la Utilidad Neta a septiembre 2023 fue de USD 1.13 millones y representó el 10.73% del total de ingresos. Inicialmente se presupuestó utilidades después de impuesto por USD1.0 millón de dólares.

El crecimiento sostenido está relacionado a las inversiones en desarrollos para recibir y procesar transacciones de terceros emisores VISA como es el caso del Banco Industrial (BI-BANK), basado en Panamá. VERSATEC ha invertido en nuevos desarrollos, utilizados por FC, para brindar servicios como ProfitPRO y Vsystem para instituciones financieras.

En cuanto al valor de las acciones preferentes, el valor a junio 2023 corresponde a:

**Tabla No. 13. Valor de las Acciones Preferentes**

No. acciones	Valor Acción	Total	Rendimiento
1,250	1,000.00	1,250,000.00	6.75%

Fuente: Financia Credit S.A.

### Garantías de los Bonos Corporativos

Según el último reporte de la fiduciaria Central Fiduciaria S.A., el patrimonio administrado para el programa de bonos corporativos de USD 15 millones, tiene un valor al 30 de septiembre de 2023 es de USD 8.89 millones.

Con respecto al programa de Bonos Corporativos hasta por un valor nominal de USD 35 millones, el patrimonio administrado hasta el 30 de septiembre de 2023 fue de USD 17.01 millones.

Con lo antes expuesto, Financia Credit S.A., cumple con la cobertura del 100% en concordancia con lo indicado en el Prospecto Informativo de ambos programas de bonos corporativos.

### Indicadores Financieros Adicionales

**Tabla No. 14. Indicadores Financieros Adicionales**

INDICADORES FINANCIEROS					
Indicador	Cálculo	2020	2021	2022	Anualizado Sept 2023
ROA	Utilidad Neta / Activo	1.54%	1.41%	1.31%	1.07%
Intermediación Financiera	Cartera Corriente /	149%	234%	248%	213.86%
Cobertura	Provisiones / Cartera	278.13%	126.35%	60.61%	70.26%
Morosidad	Cartera Morosa / Cartera	0.49%	0.75%	1.05%	0.73%

Fuente: Financia Credit S.A.



Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD.  
Gerente General  
fbocca@summaratings.com  
09 de enero de 2024

**Anexo A: Estado de Situación Financiera**

FINANCIERA CREDIT S.A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD en miles)											
	2020	2021	2022	Mar-22	Mar-23	Sep-23	Var 2021- 2020	% 2021	% 2022	% Mar 2023	% Sept 2023
<b>ACTIVOS</b>											
Efectivo	1,958.84	6,555.85	4,999.81	5,945.40	4,588.15	5,252.18	234.68%	-23.74%	7.60%	6.59%	6.64%
Inversiones	55.00	116.02	149.98	153.60	157.68	2,208.25	110.95%	29.27%	0.23%	0.23%	2.79%
Valores por cobrar	1,893.06	3,231.79	2,731.79	3,231.79	2,731.79	2,731.79	70.72%	-15.47%	4.15%	3.92%	3.45%
Fideicomiso en garantía L/P						2,065.00					2.61%
Préstamos por cobrar, neto	23,999.18	32,827.26	43,509.93	35,007.15	45,177.29	51,884.25	36.78%	32.54%	66.15%	64.84%	65.62%
Intereses acumulados por cobrar	605.63	1,228.66	1,687.54	1,442.58	2,850.40	3,025.52	102.87%	37.35%	2.19%	2.57%	4.09%
Anticipos y gastos pagados por adelantado	1,691.30	2,180.81	2,094.56	2,213.01	2,224.52	3,209.98	28.94%	-3.95%	3.18%	3.19%	4.06%
Cuentas por cobrar diversas	1,215.59	2,989.42	2,847.89	3,294.61	4,164.93	4,036.84	145.92%	-4.73%	5.33%	4.33%	5.11%
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodantes, neto	2,749.28	2,564.86	2,396.57	2,568.14	2,295.69	2,781.16	-6.71%	-6.56%	3.64%	3.29%	3.52%
Propiedades de inversión		2,065.00	2,065.00	2,065.00	2,065.00			-	3.68%	3.14%	2.96%
Otros activos	648.02	2,294.32	3,287.42	2,552.48	3,418.53	1,873.21	254.05%	43.29%	4.09%	5.00%	4.91%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>34,815.91</b>	<b>56,053.99</b>	<b>65,770.49</b>	<b>58,473.75</b>	<b>69,673.97</b>	<b>79,068.18</b>	<b>61.00%</b>	<b>17.33%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>											
Préstamo por pagar	11,701.70	16,631.03	15,175.27	16,561.27	14,608.29	17,617.32	42.12%	-8.75%	23.07%	20.97%	22.28%
Obligaciones por emisión de VCN y Bonos	13,884.00	24,469.00	25,757.00	24,440.00	26,646.00	26,035.00	76.24%	5.26%	39.16%	38.24%	32.93%
Otras cuentas por pagar	1,891.66	2,061.02	2,650.18	2,687.84	2,325.61	23,432.36	8.95%	28.59%	4.03%	3.34%	29.64%
Anticipo de clientes		3,514.19	11,694.95	5,283.03	15,070.44		232.79%	6.27%	17.78%	21.63%	
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	183.97	203.02	200.51	203.27	176.68	238.75	10.36%	-1.23%	0.30%	0.25%	0.30%
Impuesto sobre la renta por pagar	165.76	170.88	211.64	139.62	233.51	135.72	3.09%	23.85%	0.30%	0.32%	0.17%
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>27,827.09</b>	<b>47,049.15</b>	<b>55,689.54</b>	<b>49,315.03</b>	<b>59,060.54</b>	<b>67,459.15</b>	<b>69.08%</b>	<b>18.36%</b>	<b>84.67%</b>	<b>84.77%</b>	<b>85.32%</b>
Capital pagado en acciones	2,627.85	6,191.53	7,003.81	6,191.53	7,895.93	7,890.04	135.61%	13.12%	10.65%	11.33%	9.98%
Aportes pendientes de capitalizar	2,050.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	-51.22%		1.52%	1.44%	1.26%
Acciones preferentes		1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00			1.00%	1.79%	1.58%
Utilidades retenidas	2,513.68			792.30	.00		-100.00%				0.00%
Utilidades del período		792.30	859.17	147.18	146.40	1,128.83		8.44%	1.31%	0.21%	1.43%
Ajuste por traducción	-202.71	-228.98	-32.03	-222.28	321.09	340.15	12.96%	-86.01%	-0.05%	0.46%	0.43%
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>6,988.82</b>	<b>9,004.85</b>	<b>10,080.95</b>	<b>9,158.72</b>	<b>10,613.43</b>	<b>11,609.02</b>	<b>28.85%</b>	<b>11.95%</b>	<b>15.33%</b>	<b>15.23%</b>	<b>14.68%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>34,815.91</b>	<b>56,053.99</b>	<b>65,770.49</b>	<b>58,473.75</b>	<b>69,673.97</b>	<b>79,068.18</b>	<b>61.00%</b>	<b>17.33%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Elaborado por: Summaratings / Fuente: Financia Credit S.A.

**Anexo B: Estado de Resultados**

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)											
ESTADO DE RESULTADOS											
USD EN MILES											
	2020	2021	2022	Mar-22	Mar-23	Sep-23	Var 2021-2020	Var 2022-2021	% 2022	% 2023	% Sept 2023
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>											
Intereses y comisiones ganadas	4,148.19	5,488.20	7,844.35	1,671.90	2,031.09	7,069.77	32.30%	42.93%	64.34%	66.96%	65.47%
<b>INGRESOS NO FINANCIEROS</b>	2,768.64	3,041.38	3,870.38	779.08	1,071.43	3,452.08	9.85%	27.26%	35.66%	33.04%	34.53%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>6,916.83</b>	<b>8,529.58</b>	<b>11,714.73</b>	<b>2,450.98</b>	<b>3,102.52</b>	<b>10,521.85</b>	<b>23.32%</b>	<b>37.34%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.</b>	2,600.83	4,008.00	5,447.01	1,214.74	1,545.18	5,145.62	54.10%	35.90%	46.99%	46.50%	49.80%
<b>INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA INCORRIBLES</b>	<b>4,316.00</b>	<b>4,521.57</b>	<b>6,267.72</b>	<b>1,236.24</b>	<b>1,557.34</b>	<b>5,376.23</b>	<b>4.76%</b>	<b>38.62%</b>	<b>53.01%</b>	<b>53.50%</b>	<b>50.20%</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	-530.22	-232.520	-429.71	-99.62	-121.00	-391.25	-56.15%	84.81%	-2.73%	-3.67%	-3.72%
<b>INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS DESPUES DE PROVISIÓN PARA INCORRIBLES</b>	<b>3,785.78</b>	<b>4,289.05</b>	<b>5,838.01</b>	<b>1,136.62</b>	<b>1,436.34</b>	<b>4,984.99</b>	<b>13.29%</b>	<b>36.11%</b>	<b>50.28%</b>	<b>49.83%</b>	<b>46.30%</b>
<b>GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:</b>											
Generales y administrativos	2,531.27	2,817.907	4,208.44	799.69	1,090.80	3,292.37	11.32%	49.35%	33.04%	35.92%	35.16%
Depreciación y amortización	496.49	455,779	512.62	116.26	117.53	327.33	-8.20%	12.47%	5.34%	4.38%	3.79%
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>3,027.76</b>	<b>3,273.69</b>	<b>4,721.06</b>	<b>915.94</b>	<b>1,208.33</b>	<b>3,619.70</b>	<b>8.12%</b>	<b>44.21%</b>	<b>38.38%</b>	<b>40.30%</b>	<b>38.95%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>758.02</b>	<b>1,015.37</b>	<b>1,116.96</b>	<b>220.68</b>	<b>228.01</b>	<b>1,365.29</b>	<b>33.95%</b>	<b>10.00%</b>	<b>11.90%</b>	<b>9.53%</b>	<b>7.35%</b>
Provisión Impuesto sobre la renta	-223.57	-223,071	-257.79	-73.50	-81.61	-236.46	-0.22%	15.56%	-2.62%	-2.20%	-2.63%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>534.45</b>	<b>792.30</b>	<b>859.17</b>	<b>147.18</b>	<b>146.40</b>	<b>1,128.83</b>	<b>48.25%</b>	<b>8.44%</b>	<b>9.29%</b>	<b>7.33%</b>	<b>4.72%</b>

Elaborado por: Summaratings / Fuente: Financia Credit S.A.