Panamá, 11 de Mayo del 2020

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

Referencia: Hecho Relevante. Nuevo Mantenimiento de Clasificación de Riesgo

Estimados señores:

Tengo el gusto de informarles que el 29 de abril 2020 SCRiesgo Rating Agency emitió su Informe de Mantenimiento de Clasificación de Riesgo con información auditada a Diciembre 2019, considerando información no auditada a Septiembre 2019.

El informe fue emitido a Financia Credit, S.A., como Entidad emisora autorizada en Panamá.

Nos permitimos adjuntar la comunicación y el informe emitido por la Calificadora, mismo **en el que se mantiene la clasificación scr A- (PAN) para nuestra Institución.**

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente,

Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
FINANCIA CREDIT, S.A.(FC Medios de Pago)

C.C. Lic. Olga Cantillo/Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General/Bolsa de Valores de Panamá

Lic. Lerzy Batista/ Gerente General/ Central Latinoamericana de Valores, S.A.(Latin Clear)

Calle Elvira Méndez
Edificio Vallarino, Piso 11
Contiguo al Tower Bank y Marriott
Ciudad Panamá, Panamá
Tel: (507) 214-6221

fcmediosdepago.com

SCRIESGO
rating agency

Comunicado Oficial
Panamá

Ref: SCR – 200092020

29 de abril del 2020

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

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria N°2042020 del día 29 de abril del 2020, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera auditada a diciembre 2019, considerando información no auditada a septiembre 2019, acordó otorgar a Financia Credit, S.A. las siguientes calificaciones de riesgo:

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

Se procedió a calificar los Programas Rotativos, obteniendo las siguientes calificaciones:

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables		
Monto	Anterior	Actual
US$5.000.000	**SCR 3 (PAN)**	**SCR 3 (PAN)**
US$10.000.000	**SCR 3 (PAN)**	**SCR 3 (PAN)**

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Anterior	Actual
US$15.000.000	**scr A- (PAN)**	**scr A- (PAN)**

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

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

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.
Perspectiva Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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

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

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

Atentamente,

Gary Barquero Arce
Gerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica S.A.

CC: Archivo

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: Nº 2042020
Fecha de ratificación: 8 de mayo del 2020
Información Financiera: auditada a diciembre 2019.

Contactos: Yoanna Garita Araya — Analista Financiero — ygarita@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez — Analista Senior — mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit con información financiera auditada a diciembre 2019.

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

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

**La calificación actual presenta variaciones con respecto a la anterior.*

De igual forma, se procedió a calificar los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables, obteniendo las siguientes calificaciones:

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables		
Monto	Anterior	Actual
US$5.000.000	**SCR 3 (PAN)**	**SCR 3 (PAN)**
US$10.000.000	**SCR 3 (PAN)**	**SCR 3 (PAN)**

Además, se otorga la calificación del Programa Rotativo de Bonos Corporativos:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Anterior	Actual*
US$15.000.000	**scr A- (PAN)**	**scr A- (PAN)**

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

Perspectiva Observación: Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Total de activos (millones $)	22,25	22,74	24,30	25,64	27,33
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,00%	0,75%	0,60%	0,57%	0,66%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	16,30%	13,82%	13,05%	12,70%	19,32%
Apalancamiento productivo	3,05	2,49	2,57	2,71	2,63
Rendimiento s/servicios	25,25%	27,55%	26,91%	26,03%	26,26%
Rendimiento s/ patrimonio	7,65%	18,11%	17,21%	14,43%	11,64%

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

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

3. FUNDAMENTOS

Las calificaciones asignadas a Financia Credit se fundamentan en:

FORTALEZAS

- Principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en Banca y Finanzas Corporativas.
- Alianza con la empresa tecnológica VERSATEC, la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia.
- Corresponde a una entidad Fintech donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de crédito de una marca internacional, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos a nivel de toda Centroamérica.
- Buena calidad de la cartera crediticia.
- 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 120% del valor nominal de las emisiones en circulación.
- Cobertura regional lo que permite la diversificación del riesgo país.
- Diversificación del fondeo a través de obligaciones con entidades financieras y obligaciones por emisión.

RETOS

- Mantener indicadores de liquidez dentro de los parámetros internos.
- Conservar buenos indicadores de calidad de cartera.
- Mantener niveles de endeudamiento adecuados que le generen rentabilidad a la entidad.
- Reducir el porcentaje de concentración del crédito más grande.
- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de ser no regulados.
- Gestionar de forma oportuna los efectos adversos sobre la operación de la Entidad que se den a raíz del deterioro tanto en la economía local como global ante la propagación del COVID-19.

El Consejo de Calificación acordó modificar la perspectiva a Observación considerando la coyuntura actual derivada del COVID-19, en donde efectos adversos podrían materializarse en diversos sectores económicos que atañen las operaciones de la entidad, por lo que resulta clave una gestión eficiente y disposición de mitigadores con facultades plenas para amortiguar los impactos adversos de la crisis. Es por tanto que SCRiesgo mantendrá un estricto seguimiento del comportamiento de los principales indicadores y de la eficacia de los planes de mitigación.

4. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

4.1 Análisis de Plaza Local

Los efectos negativos por el brote del nuevo Coronavirus contraerán el crecimiento económico mundial, generando una desaceleración significativa de las materias primas y bienes de consumo. Esta situación traerá incidencias negativas en las economías emergentes; principalmente en los sectores financieros, turismo, servicios, transporte, y sus subsectores.

Lo anterior impone condiciones adversas para las proyecciones de crecimiento estimadas inicialmente para Panamá. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios por COVID-19, tendrá afectaciones en el desempeño de los principales sectores de transporte, construcción, financiero, servicios, inmobiliario, hoteles y restaurantes, estimando que su reactivación podría ser lenta ante una prolongación de la pandemia.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) a diciembre 2019 la economía panameña creció un 3.0% de forma interanual, alcanzando los US$66,800.6 millones. Esta variación fue impulsada principalmente por las actividades de transporte, explotación de minas y el Gobierno Central. Dicho crecimiento se encuentra por debajo de la proyección realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) donde estimó que el país crecería 4.9% para fin de año, pero continúa siendo una de las economías más dinámicas de América Latina.

La inversión en infraestructura, una economía diversificada, niveles de deuda moderados y un sólido sistema financiero son factores que impulsaron el crecimiento. Sin embargo, de acuerdo con el Banco Mundial (BM) este modelo posee riesgos ante el contexto global más competitivo, los conflictos comerciales internacionales y la ralentización de la economía global. Adicionalmente, durante los últimos meses la economía mundial ha reducido drásticamente su actividad por la

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

Más información www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

crisis por COVID-19 lo que ha impactado la demanda por bienes de consumo y los mercados bursátiles, sectores que juegan un papel importante en la economía panameña.

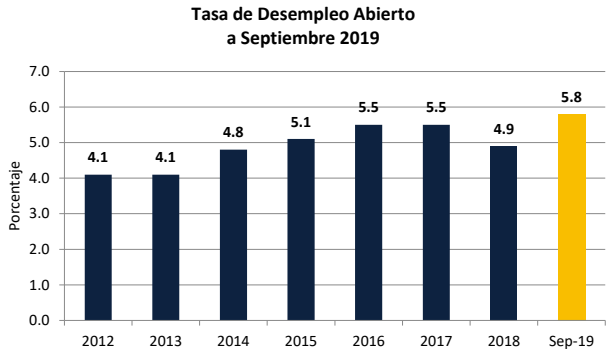
4.2 Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Según cifras preliminares del INEC, el índice que mide la actividad mensual de la economía (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del orden del 3.2% a diciembre 2019, sin variar con respecto a 2018.

Entre las principales categorías económicas que mostraron un comportamiento favorable se encuentran: transporte, almacenamiento y comunicaciones, favorecido por el movimiento de contenedores a través del Canal de Panamá; y el suministro de electricidad y agua que se benefició de una mayor producción de energía renovable.

4.3 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Propósitos Múltiples, el desempleo abierto con datos a septiembre del 2019 fue del 5.8%, incrementándose casi un punto porcentual con respecto al observado un año atrás (septiembre 2018: 4.9%). Por su parte, la población económicamente activa aumentó un 2.2% de forma interanual.

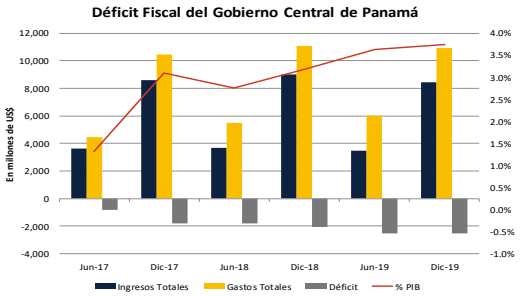


Fuente: elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

4.4 Déficit público

Según cifras preliminares del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el déficit del Gobierno Central fue de US2,504.8 millones siendo superior en US$433.5 millones con respecto al período anterior. A pesar de los esfuerzos realizados por el Gobierno por controlar el gasto y que resultaron en una disminución de estos a la orden de 1.4%, los ingresos totales disminuyeron en mayor medida (6.5%).

Por su parte, el Sector Público No Financiero (SPNF) presentó un comportamiento similar, con una disminución de los gastos (-1.6%) e ingresos (-3.7%) de forma interanual. El déficit del SPNF sumó US$2,100.7 millones, equivalente al 3.1% del PIB y creció 13.0% interanualmente.



4.5 Deuda

A diciembre 2019, la deuda pública total sumó US$31,018.5 millones con un incremento del 20.8% o US$5,331.6 millones por encima del monto registrado hace un año. Estas obligaciones están compuestas en un 78.1% por deuda pública externa y 21.9% restante por deuda pública interna.

El aumento en deuda se debe a la contratación de deuda y efectos cambiarios como la depreciación del Yen japonés frente al dólar debido a una mayor demanda global por activos de riesgo. Adicionalmente, los recortes a la tasa de interés realizados por la Reserva Federal de Estados Unidos tuvieron un efecto en la variación cambiaria acumulada de la cartera de préstamos.

La mayoría de las líneas de crédito firmadas por el Gobierno tienen como propósito la mejora de infraestructura y la calidad de los servicios a través de proyectos como el programa de fortalecimiento del desarrollo de transporte aéreo y movilidad urbana, un programa de modernización de la infraestructura educativa y el proyecto de tratamiento de aguas residuales de la ciudad y bahía de Panamá.

La crisis mundial por COVID-19 aumentará el nivel de endeudamiento para el país en 2020. De esta forma se han emitido un total de US$2,500.0 millones para enfrentar la pandemia y atender otras necesidades económicas a través de bonos soberanos.

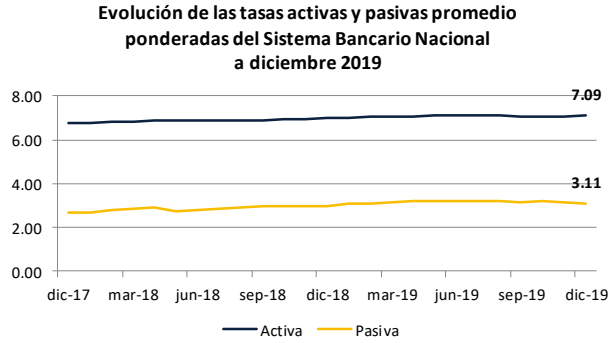
"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

4.6 Tasa de interés

Al cierre del segundo semestre de 2019, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca Panameña) fue de 3.3%, superior al 3.0% registrado a diciembre 2018. Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (Banca Panameña) reportó un 7.1%, situándose por encima del 7.0% registrado hace un año.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

4.7 Centro Bancario Internacional (CBI)

A diciembre 2019, el Centro Bancario Internacional (CBI) mantiene signos positivos de desempeño. Los activos suman US$ 124,990.4, expandiéndose US$3,495.6 millones (+2.9%). La dinámica de los activos ha sido dictada principalmente por variaciones en los activos líquidos y las inversiones financieras, que crecieron US$2,495.5 y $1,534.8 millones de forma interanual, respectivamente.

Las utilidades del CBI no mostraron variaciones significativas, sumando US$1,850.0 millones a diciembre 2019, un incremento de 0.8% comparado con diciembre 2018. Los ingresos muestran una disminución del 0.9% mientras que los costos aumentaron 0.4%. La utilidad neta del periodo se benefició de un menor nivel de egresos (-2.6%). Lo anterior provocó que los indicadores de rentabilidad se mantuvieran en un nivel similar al de hace un año (ROA: 1.5% y ROE: 12.1%).

A diciembre 2019, el CBI mantiene una fuerte posición de liquidez que le permitiría afrontar sin complicaciones los vencimientos a corto y mediano plazo. El indicador de liquidez para el cierre de 2019 se posicionó en 61.2%.

El 9 de septiembre 2019, la Superintendencia de Bancos de Panamá ordenó la liquidación forzosa del banco venezolano AllBank, al considerar que los depósitos de sus clientes se encontraban en riesgo por debilidades en su modelo de negocios. La Superintendencia detalló que la situación financiera de la institución volvía inviable su reorganización o venta a otro banco, pero que esto no representa un riesgo para el sistema bancario panameño pues no existen relaciones interbancarias entre AllBank y otras instituciones.

En el último semestre de 2019, y con la finalidad de mejorar la estabilidad del sistema, se realizaron diferentes cambios regulatorios en materia contable, de riesgos y de prevención de blanqueo de capitales. Estos cambios constituyen la estrategia implementada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para mejorar la calidad del capital y salir de la lista discriminatoria de países no cooperadores en la que fue colocada por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) en junio de ese año.

4.8 Proyecciones económicas ante el COVID-19

En la actualización de abril 2020 de su informe Panorama Económico Global, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una contracción económica del 3.0% en la región centroamericana para el año 2020 y -2.0% para Panamá. Lo anterior es producto del impacto del COVID-19 en la economía mundial y la continua incertidumbre sobre su duración e intensidad. La entidad cataloga la situación como “sin precedentes” debido a las diferentes medidas de contención del virus adoptadas por los diferentes países de la región que, en su mayoría, vuelven la reactivación de la economía más desafiante.

El FMI cuenta con asistencia financiera en casos de emergencia para sus países miembros. El 15 de abril de 2020, el organismo aprobó un préstamo por aproximadamente US$515.0 millones para que el gobierno de Panamá pueda contrarrestar el impacto económico de la crisis sanitaria. Además, considera que la pandemia ha debilitado las condiciones macroeconómicas de Panamá para el año 2020 y que esto a su vez ha causado una brecha en la balanza de pagos de aproximadamente US$3,700.0 millones. En consecuencia, el gobierno panameño ha acordado una relajación temporal de los límites de déficit establecidos bajo la Ley de Responsabilidad Social y Fiscal que volverán a ser vinculantes hasta el año 2021.

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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

5. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

5.1 RESEÑA HISTÓRICA

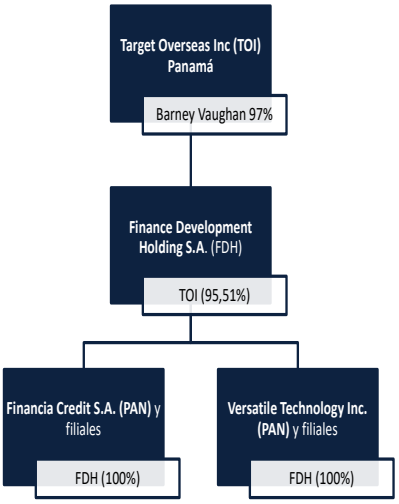
Financia Credit, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida el 11 de julio del 2008.

Mediante resolución No. 68 del 1 de septiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas por la Ley No. 42, que establece que su capital pagado no será menor de $500.000.
La principal actividad de Financia Credit, S.A. consiste en gestionar, y otorgar préstamos, financiamiento y otras actividades relacionadas, a través de desarrollos innovativos relacionados con medios de pagos.

5.1.1 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 del 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, esquema que aclara esta relación:



Financia Credit está conformada por las siguientes filiales:

- Versatec de Guatemala S.A.
- Versatec de Honduras S.A.
- Versatec de El Salvador S.A.
- Versatec de Costa Rica S.A.
- Medios de Pago FC de Costa Rica S.A.
- Versatec Processing Corp
- Medios de pago FC S.A.
- Financia Credit S.A. de C.V.

A junio del 2018, Financia Credit S.A. adquirió los activos intangibles de la compañía Versatec Processing Corp, los cuales tienen un valor en libros de USD2,5 millones y previamente habían sido escindidos de la compañía Versatile Technology, INC a favor de Versatec Processing Corp, sin ningún efecto en los resultados de ambas empresas.

Estos intangibles son esenciales para generar ingresos dentro de Financia Credit y habían sido desarrollados por Versatile Technology, INC., contando con el fondeo de Financia Credit, por lo que el objeto de esta adquisición es transparentar la operatividad Fintech del Grupo, cuyo éxito financiero se basa en sus propias soluciones tecnológicas. Esta operación fue revelada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá como un hecho relevante, en fecha 5 de septiembre del 2018.

5.2 PERFIL DE LA ENTIDAD

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

Financia Credit es una entidad Fintech (contracción de las palabras inglesas finance y technology) porque es una empresa que utiliza tecnologías de información y/o comunicación para crear y/u 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, corriente mundial para ofrecer servicios bancarios y financieros.

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

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

Más información www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

inventarios y para sus actividades productivas. Los productos que ofrece Financia Credit actualmente son:

- Tarjeta de Flota Empresarial Versatec
- Tarjeta de crédito Corporativa ProfitPRO
- Tarjeta de crédito PYME
- Adelantos salariales
- Créditos convencionales

Financia Credit S.A. está afiliada al Programa de Micro y Pequeñas Empresas (PROFIPYME), según convenio No. 005-09 con la autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME) de la República de Panamá. Este convenio le permite a Financia Credit, S.A. obtener garantías del gobierno central, hasta de un 80% del monto del crédito otorgado, entre otras ventajas.

También, está afiliada a REDPAMIF que es una entidad privada no lucrativa, integrada por Asociaciones e Instituciones que ofrecen servicios no financieros que atienden y resuelven las necesidades de los empresarios de los sectores de micro, pequeña y mediana siempre.

El Microfinance Information Exchange y Redcamif han otorgado a Financia Credit, por seis años consecutivos desde el 2012, el reconocimiento máximo de 4 diamantes por mejorar constantemente la transparencia, calidad y confiabilidad de la información financiera divulgada oportunamente a los organismos financieros que nos honran con su confianza.

Además, Financia Credit es miembro de la Cámara Americana de Comercio e Industrias de Panamá.

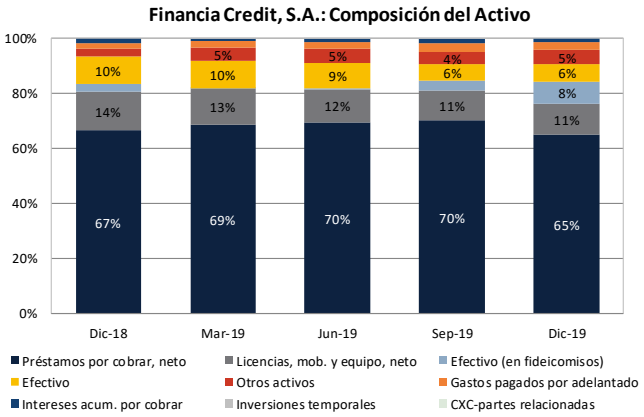
6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

En términos generales, la estructura financiera de la entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año. A diciembre 2019, los activos totales alcanzan la suma de USD27,33 millones, aumentando 23% de forma anual y 12% de forma semestral, asociado con el incremento en las partidas de cartera de crédito (20% anual) y efectivo en fideicomisos (268% anual), esta última debido a la colocación de nuevas series de valores comerciales y bonos corporativos al corte de análisis.

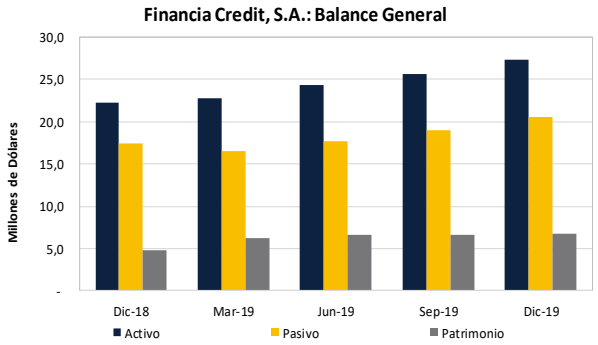
Respecto a la composición de los activos, la principal partida corresponde a la cartera de crédito con una participación del 65% sobre el total, seguido de la partida de licencias, mobiliario y equipo de cómputo neto con un 11%.

Como tercera partida en importancia se encuentra el efectivo en fideicomisos, el cual corresponde al fideicomiso que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCN) y de las emisiones de bonos colocadas por Financia Credit, en donde deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad, representando el 8% de los activos totales.



Por su parte, los pasivos totalizan USD20,56 millones a diciembre 2019, presentando un aumento interanual del 18% y semestral del 16%, el cual obedece al incremento del 60% anual y 59% semestral de las obligaciones por emisión, asociado con la colocación de nuevas series de Valores Comerciales Negociables y Bonos.

Por último, el patrimonio de la entidad suma USD6,76 millones y muestra un incremento interanual de 39% y semestral de 3%. La variación anual se vio impulsada principalmente por un aporte adicional de los socios que a diciembre del 2019 suma USD2,05 millones y se encuentra pendiente de capitalizar.



Al corte de análisis, del total de activos, un 45% está financiado con pasivo con costo, un 25% por recursos propios (22% a diciembre 2018), y el porcentaje restante por pasivo sin costo, lo cual se considera un nivel moderado de endeudamiento.

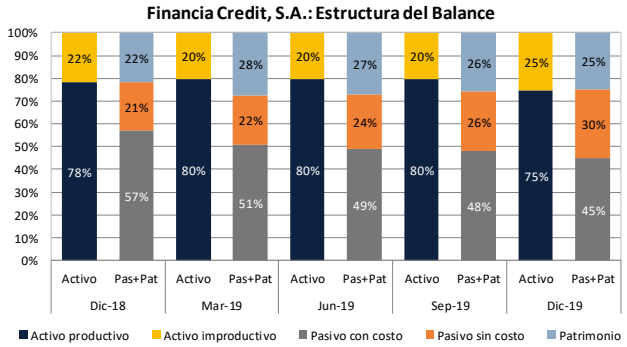
"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Más información www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 75% de los activos totales, participación que se mantiene similar respecto al año anterior (78%). Específicamente, el activo productivo total presenta un aumento del 17% anual, asociado con el crecimiento de la cartera de crédito.

Por su parte, el activo improductivo representa el 25% restante, y muestra un incremento del 44% anual a diciembre 2019, debido principalmente al aumento en la partida de otros activos.



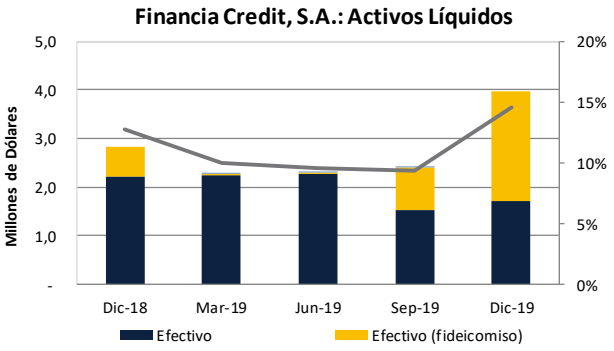
6.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

6.2.1 Riesgo de liquidez

La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al cierre del segundo semestre del 2019, Financia Credit registra USD3,97 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 40% anual.

Principalmente, se resalta el crecimiento interanual de 268% y semestral de 72% en la porción correspondiente al efectivo en fideicomiso, el cual, como ya se mencionó anteriormente, corresponde al fideicomiso que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCN) y de las emisiones de bonos colocadas por Financia Credit, en donde se deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la partida de efectivo que se encuentra en el fideicomiso representa alrededor del 57% dentro del total de activos líquidos a diciembre 2019. En los cortes de marzo y junio 2019 su participación se redujo a cerca del 1% dado el pago de dos emisiones que vencieron en abril 2019.



Los activos líquidos representan un 14,5% del total de activos al corte bajo estudio, aumentando respecto al año anterior (12,74%). Dicho indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como la colocación de los mismos en las distintas líneas de negocios de la cartera y los vencimientos; adicionalmente, está relacionado con las necesidades de la entidad conforme a los flujos de caja proyectados.

Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad de 19,32%, porcentaje que se incrementa en el último año, asociado con el aumento de los activos líquidos. Como parámetro interno, la entidad establece este indicador entre un 10% y 15%, sobrepasando dichos parámetros al corte de análisis.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Activos Líquidos/ Activos totales	12,74%	10,01%	9,52%	9,41%	14,54%
Activos Líquidos/Pasivos	16,30%	13,82%	13,05%	12,70%	19,32%

Financia Credit administra el riesgo de liquidez a través de un 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. La Administración continuamente evalúa y supervisa los cambios del negocio y las metas fijadas en términos de la estrategia global de la compañía para mantener dicho equilibrio. La medida clave de la compañía para administrar el riesgo de liquidez es la razón de los activos líquidos netos a los préstamos, obligaciones y otros pasivos por pagar a corto plazo.

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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento al cierre de diciembre 2019, 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 de corto plazo.

También es importante mencionar que se han dado cambios en la segregación de la cartera con el fortalecimiento de la colocación de productos como el ProfitPRO, los cuales manejan en su mayoría un rango de vencimiento de 1 hasta 36 meses, permitiendo mejorar el calce de plazos en los tramos mayores a 180 días.

Debido a la pandemia de COVID-19 por la que atraviesa el mundo, la mayoría de las empresas están tomando acciones para mitigar el impacto que se ha generado en la economía; en el caso de Financia Credit, entre las medidas han decidido contener nuevas colocaciones de préstamos, enfocándose en atender clientes ya conocidos. Asimismo, están realizando un esfuerzo por incrementar las recuperaciones de préstamos para preservar la calidad de la cartera.

De igual forma, gracias a los pagos adelantados a líneas de crédito, se han realizado retiros de dichos disponibles, con el fin de fortalecer las reservas de liquidez. La entidad asegura contar con la liquidez suficiente para hacer frente a los compromisos de la misma.

6.2.2 Riesgo cambiario

Financia Credit, registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (62% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (15%), Costa Rica (15%) y Honduras (8%).

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 comenzó en Guatemala, donde se mantienen líneas de crédito locales por USD 2,0 millones para capital de trabajo.

Financia Credit mantiene el 68% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países donde opera la entidad, debido a que la institución amerita mantener liquidez en moneda nacional en los distintos países en que opera (Guatemala, Honduras y Costa Rica), para sostener la operación de Flota Vehicular, uno de sus principales productos. De la misma forma, el 87% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo de la entidad, éste se encuentra en un 77% disponible en dólares.

La entidad mantiene una posición larga en moneda distinta al dólar, donde el monto de los activos supera al monto de los pasivos en dicha denominación. Específicamente, a diciembre 2019, registra un indicador de exposición cambiaria de 3,22 veces, lo que corresponde a una posición de sana administración.

Al corte de análisis, la institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 90% de su patrimonio aproximadamente, lo cual se considera alto, aumentando ligeramente respecto al año anterior (88%), asociado con el aumento de los activos en otras monedas, así como la disminución en los pasivos en otras monedas.

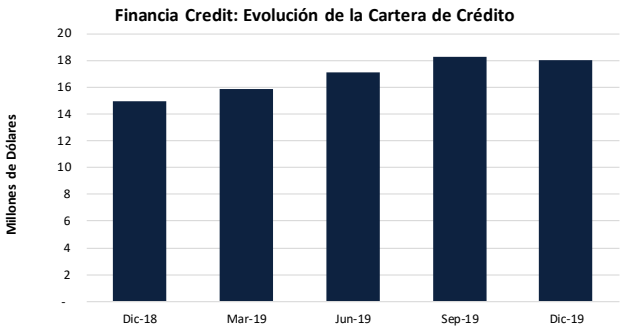
El aumento en monedas distintas al dólar se debe a la necesidad de mantener en reserva monedas nacionales de los países en que operan con el Producto FLOTA, ya que las liquidaciones y pagos a las estaciones gasolineras se hacen diario, y en la moneda de cada país.

Con respecto al riesgo de transferencia, relacionado con la capacidad que tiene el Banco Central del 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 la compañía tiene cartera.

6.2.3 Riesgo de crédito

La cartera de crédito mantiene una tendencia creciente en los últimos periodos. A diciembre 2019 Financia registró una cartera de crédito neta de USD17,81 millones, la cual se incrementa 20% de forma interanual, representando un aumento de USD2,99 millones.

Es importante resaltar que la entidad mantiene una estrategia de negocios orientada a reducir la cartera de préstamos convencionales, para enfocarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, tales como flota empresarial y emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades.



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

Gestiona y otorga préstamos, financiamientos y otras actividades relacionadas al segmento PYME, facilitándoles la obtención de capital de trabajo para la adquisición de materias primas e inventarios y para la realización de sus actividades productivas.

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

- **Flota vehicular:** La entidad ha desarrollado una 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. A nivel tecnológico se implementó a nivel regional la nueva versión del sistema de flota 2.0, que brinda nuevas ventajas a los clientes, se realizaron cambios con calcomanías con lectura contactless y también se han ampliado a más de 800 estaciones de servicio, de diversas marcas, afiliadas en toda la región. También se brinda servicio especializado en control de combustible en moto generadores.

- **Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional:** Visa y MasterCARD: a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá y Costa Rica, la 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 otorgó licencia de miembro asociado a la empresa.

- **ProfitPRO:** corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades. Relacionado con el cambio de imagen se emiten tarjetas FC Medios de Pago PROFIT PRO.

- **Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo):** solución 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. Se tramita actualmente ante VISA, una tarjeta prepagada que facilitará también 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.

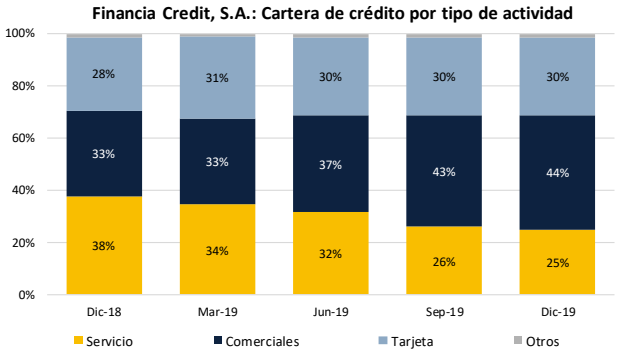
En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado variaciones. El principal sector corresponde al comercial, con una participación de 44%, seguido del sector de tarjetas con un 30%, el cual comprende los productos de ProfitPRO. Por último, el tercer sector en importancia al corte de análisis corresponde a servicios con un 25% del total.

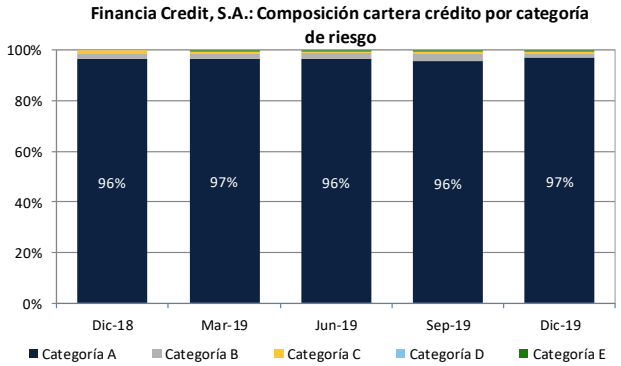
Financia Credit mantiene su enfoque de impulsar los productos de Tarjeta de Crédito a Pymes en la región, aprovechando la fortaleza de contar con una cartera muy selecta de clientes. En esa línea, desde finales de diciembre 2017, la empresa Versatile Techonology INC hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con la autorización de VISA, para emitir tarjeta propietaria de la Marca, lo cual impulsa aún más el portafolio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos a nivel de toda Centroamérica, tanto para clientes externos, como las empresas del Grupo. Asimismo, el 6 de noviembre del 2019, dos filiales de Financia Credit (Medios de Pago, FC, S.A. Guatemala y FC Medios de Pago Costa Rica) recibieron la licencia Cliente Clase Asociado y Business ID (BID) y Business Identification Number (BIN).

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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419





De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 58%, seguido por Costa Rica y Guatemala con 15% cada uno, 8% en Honduras y 4% en El Salvador.

En cuanto a Riesgo Crediticio, Financia no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá; no obstante, su administración mantiene un compromiso con el cumplimiento de las buenas prácticas para darle seguimiento a la calidad de la cartera por categoría de riesgo. Además, por disposición de la Ley 23 del 27 de abril 2015, articulo 22, Financia es supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masivas.

En este sentido, la composición de la cartera por categorías de riesgo se hace de acuerdo con las normas prudenciales sobre evaluación y clasificación de activos. A diciembre 2019, la cartera de crédito bajo categoría A registra un 97,3% de la cartera, porcentaje que se incrementa ligeramente con respecto a lo registrado el año anterior (96,4%).

Los saldos de cartera clasificados en las categorías C (de Riesgo Real de Pérdidas Esperadas), D (de alto riesgo de pérdidas significativas) y E (irrecuperables) representaron conjuntamente 1,38% de la cartera total al término del semestre en análisis, considerándose bajo.

Dicha porción de la cartera catalogada como C, D y E se reduce un 7% en el último año, debido principalmente a la contracción de los créditos con categoría C.

Asimismo, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera C, D y E es de 79% a diciembre 2019, considerándose moderada; dicha cobertura aumenta respecto al año anterior (64%), asociado con el crecimiento de las provisiones y la disminución antes mencionada de la cartera.

Al corte de análisis, Financia contabilizó una provisión de USD197.490, la cual corresponde a 1,20 veces las reservas requeridas por la entidad, lo que implica que la entidad registra un porcentaje holgado de estimaciones para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia desde diciembre del 2014 mantiene el nivel de provisiones contables por encima de las reservas requeridas.

Financia registra una cartera sana, en donde, en promedio, los últimos dos años, el 96% de ésta se encuentra al día. El indicador de mora mayor a 90 días aumenta ligeramente de forma anual al pasar de 0% a 0,66% en diciembre 2019; no obstante, el mismo se considera bajo y se ha mantenido por debajo del 1% en el último año.

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.

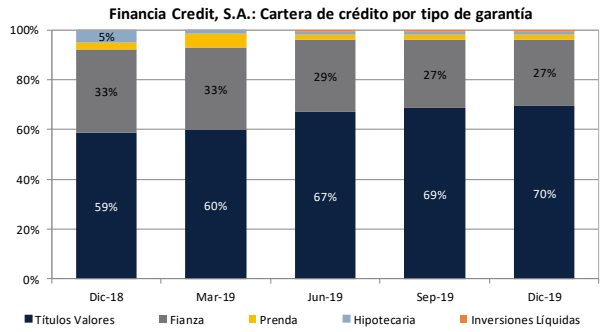
Desde el inicio de operaciones, la cartera de Financia ha estado respaldada esencialmente con garantías de títulos valores, que son esencialmente pagarés endosados a la entidad, con una participación del 70% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la 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, muestra un 27% con fianza y 2% con garantía prendaria. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la composición de la cartera por garantía varía relativamente, siendo los títulos valores y la fianza las garantías más representativas a lo largo del año.

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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419



Respecto a la concentración de la cartera a diciembre 2019, la operación de crédito más grande representa el 12,8% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera de moderada a alta. Sin embargo, de acuerdo con la administración de Financia Credit, esta concentración se encuentra garantizada y según los análisis crediticios se cuenta con la fuente de repago suficiente hasta su cancelación total.

De igual forma, se resalta que esta concentración se relaciona con empresas cuya actividad está asociada con la estrategia de crecimiento del Grupo en productos tecnológico-financieros de valor agregado, con la visión de integración futura.

Específicamente, los 25 mayores deudores representan alrededor del 27% de la cartera total, porción que disminuye ligeramente respecto a lo registrado un año atrás (29%), asociado con el incremento de la cartera de crédito.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Crédito CDE/ Cartera Total	1,78%	1,67%	1,31%	1,43%	1,38%
Mora > 90 días/Cartera	0,00%	0,75%	0,60%	0,57%	0,66%
Provisiones/ Créd CDE	63,7%	87,4%	81,3%	91,9%	79,5%
Prov. contables/ Res. requeridas	2,12	1,37	1,19	1,40	1,20

La Administración de Financia Credit se encuentra en total disposición de auxiliar a los clientes que se han visto afectados por la coyuntura del COVID-19 y que así lo requieran, esto mediante prorrogas/ readecuaciones/ reestructuraciones según sea el caso.

6.2.4 Riesgo de Gestión y Manejo

Al corte de análisis, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 65,2% y se mantiene similar en el último año.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales es de 58,3% y se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (60,1%), debido al aumento anual del 28% del gasto total y no propiamente a una reducción del gasto administrativo.

Específicamente, los gastos generales y administrativos se incrementan un 24%, lo cual corresponde a un efecto directo del lanzamiento al mercado de nuevos productos, principalmente al aumento en gastos de personal por las nuevas contrataciones de personal de ventas, supervisión, operativos y gerencia para la colocación de productos de Tarjetas de Crédito PYME, al incremento en costos asociados a instalación y plataforma de GPS para atender el crecimiento operacional en toda la región.

La entidad muestra a diciembre 2019, una capacidad mayor de absorción de los gastos administrativos con su utilidad operacional respecto a un año atrás, lo que indica que el porcentaje de ingresos netos que se destinan a la cobertura de gastos administrativos aumenta en el último año.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Eficiencia uso de activos	78,4%	79,8%	79,8%	79,6%	74,6%
Gasto Adm. /Gasto	60,1%	59,3%	58,5%	58,5%	58,3%
Util. Op/ Gasto Admin.	36,6%	63,6%	64,6%	56,9%	51,5%

7. FONDEO

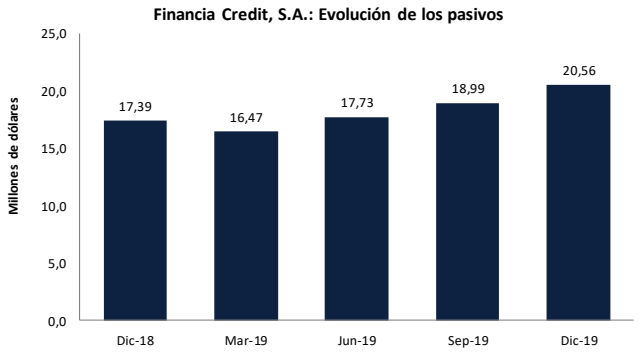
Con respecto a la estructura de fondeo, se destaca que actualmente la entidad no posee autorización por parte de la Superintendencia para captar recursos del público directamente, por lo que su estrategia de financiamiento se concentra en la emisión de valores comerciales negociables (VCN) y bonos; y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

De acuerdo con la administración de Financia Credit, se ha logrado mantener el apetito de sus valores en el mercado, y ha realizado colocaciones aprovechando la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, principalmente a través de los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 60% se encuentra en El Salvador.

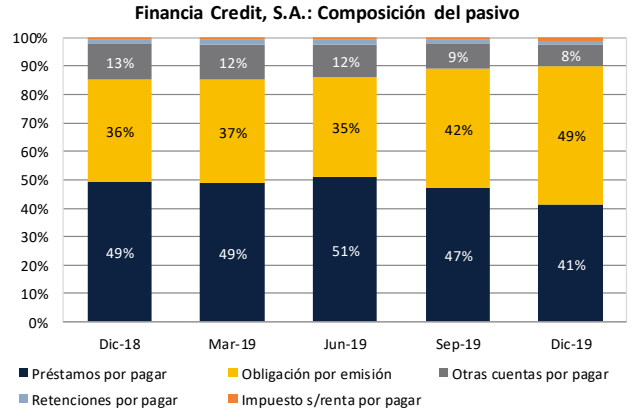
"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 49% sobre los pasivos totales, participación que aumenta respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 36%, debido a nuevas colocaciones de emisión tanto de VCN como de bonos. Seguidamente, los préstamos por pagar representan el 41%.



Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con 10 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

A diciembre 2019, el monto de las líneas de crédito registra USD8,52 millones, disminuyendo un 1% anual, debido principalmente a la reducción de montos en ciertas fuentes de fondeo.

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 un detalle de las líneas de crédito y préstamos a diciembre 2019:

Entidad financiera	Saldo a Dic-19 (US$)	Tipo de financiamiento
Saint Georges Bank	1 500 000	Línea de Crédito
BI Bank	1 500 000	Línea de Crédito
COLAC	1 138 889	Línea de Crédito
Vivibanco	1 003 736	Línea de Crédito
BAC Guatemala	698 411	Préstamo
Pagarés con terceros	1 281 800	Préstamo
Banco Agromercantil Guatemala	519 559	Línea de Crédito
Financiera Progreso Guatemala	495 066	Línea de Crédito
Banco G&T Guatemala	373 719	Préstamo
BCT Bank	12 553	Préstamo
Total	**8 523 733**	

A la fecha bajo estudio, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo disminuye respecto al registro del año anterior pero se mantiene por encima de una vez, lo cual indica una cobertura que reafirma la eficiencia en la utilización de pasivos para la generación de ingresos para la institución.

Al segundo semestre del 2019, la relación de cartera neta a préstamos por pagar se incrementa con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento de la cartera de crédito el cual fue mayor al presentado por las obligaciones con entidades financieras.

El costo del pasivo considera los intereses y comisiones por financiamiento, así como el costo de estructuración, honorarios, comisiones y servicios de las emisiones de Bonos y VCN's.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Activo produc./ Pasivo	1,18	1,29	1,27	1,21	1,10
Cartera neta/ Préstamos	1,72	1,94	1,87	2,01	2,09
Costo del pasivo	10,3%	8,9%	8,7%	8,7%	8,9%

7.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

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.

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 vayan cancelando los valores emitidos y en circulación el Emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

A diciembre 2019, en total la entidad ha colocado un monto total de USD31,2 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD27,4 millones y se encuentran en circulación USD3,0 millones. A continuación, se detallan dichos programas:

Del primer Programa de Valores Comerciales Negociables, se han cancelado todas las series A, B, C, D, E, F, G, H, I, J y K por un monto total de USD11,90 millones, las cuales han sido honradas debidamente en la fecha de su vencimiento. Al corte de análisis se han colocado las series L, M, N, O y P en un 79%, 100%, 26%, 6% Y 100% respectivamente.

Del segundo programa, se han redimido las series A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O y P por un monto total de $15,5 millones y han sido debidamente honradas en la fecha de su vencimiento. Adicionalmente, al cierre de diciembre 2019, se ha colocado en un 88% la serie Q, en un 76% la serie R, en un 62% la serie S y en un 100% la serie T.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de las series de VCN en circulación al segundo semestre 2019:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-19	Tasa de interés	Vencim	Condición
Valores Comerciales Negociables Primera Emisión ($5 millones)	Serie L	$500 000	$395 000	7,00%	Jul-20	En circulación
	Serie M	$1 000 000	$1 000 000	7,00%	Ago-20	En circulación
	Serie N	$750 000	$195 000	7,00%	Sep-20	En circulación
	Serie O	$500 000	$30 000	7,00%	Oct-20	En circulación
	Serie P	$500 000	$500 000	7,00%	Nov-20	En circulación
TOTALES		$3 250 000	$2 120 000			
Valores Comerciales Negociables Segunda Emisión ($10 millones)	Serie Q	$500 000	$440 000	7,00%	Ene-20	En circulación
	Serie R	$500 000	$380 000	7,00%	Feb-20	En circulación
	Serie S	$500 000	$310 000	7,00%	Mar-20	En circulación
	Serie T	$500 000	$500 000	7,00%	Jun-20	En circulación
TOTALES		$2 000 000	$1 630 000			

Relacionado con lo anterior y según se establece en el Prospecto, los saldos de los bienes en fideicomiso (efectivo en fideicomiso más cartera endosada) a la fecha de ajuste, debe ser igual o mayor al 120% del valor nominal de los VCN en circulación. Por lo tanto, al cierre diciembre 2019, la cobertura es del 120%, cumpliendo con lo establecido.

7.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

El 20 de diciembre del 2017, según la Resolución No. SMV-692-17, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total es de USD15 millones distribuidos en varias series por determinar. El programa rotativo ofrece al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida en que exista la disponibilidad según los términos del Programa, es decir, en la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

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

A continuación, se presenta las principales características del programa:

Características de la Emisión	
Nombre del Programa de Emisión	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto del programa y moneda	US$15.000.000
Denominación	Los Bonos serán emitidos en forma global (Macro título), registrados y, sin cupones en denominaciones de US$1.000 o sus múltiplos de acuerdo a la demanda en el mercado.
Pago de Capital	El capital de los Bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo bono. Los inversionistas no están obligados a retener el Bono más allá de su vencimiento original.
Redención Anticipada	El emisor tendrá la opción de redimir una o varias series de los bonos, de manera anticipada a la par (sin penalidad), total o parcialmente (en montos mínimos al 10 % del valor de la Serie emitida y en circulación) por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los Bonos
Precio	El precio inicial de oferta de los Bonos será de US$1.000 por unidad o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Uso de los fondos	Utilizado como capital de trabajo para expandir las operaciones de crédito del emisor; también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del Emisor
Pago de intereses	Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos será hecho, a opción del Tenedor Registrado, (i) a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores) que mantenga la custodia de los Bonos de un adquiriente pagará a éste como Propietario Efectivo (Cuentahabiente Registrado) los intereses devengados de cada Bono, según el registro en libros (Anotaciones en Cuenta) de Latinclear hasta la Fecha de Vencimiento, del respectivo Bono, o (ii) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado, el cual será enviado por correo certificado al Tenedor Registrado a la última dirección que conste en el Registro o retirado por el Tenedor Registrado en las oficinas del Agente de Pago, Registro y Redención
Garantía	Fideicomiso de Garantía

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

Más información www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

El término rotativo de este programa no significa la rotación o renovación de valores ya emitidos, ya que estos deberán ser cancelados en sus respectivas fechas de vencimiento. El programa deberá estar disponible, hasta cuando el emisor así lo crea conveniente, siempre y cuando cumpla con todos los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al cierre de diciembre 2019, se han colocado las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-19	Tasa de interés	Vencim	Condición
Bonos Primera Emisión ($15 millones)	Serie A	$750 000	$750 000	7,63%	Feb-20	En circulación
	Serie B	$750 000	$690 000	7,88%	Feb-21	En circulación
	Serie C	$500 000	$500 000	7,63%	Jul-20	En circulación
	Serie D	$600 000	$600 000	7,63%	Oct-20	En circulación
	Serie E	$1 000 000	$980 000	7,63%	Mar-21	En circulación
	Serie F	$750 000	$370 000	7,88%	Mar-22	En circulación
	Serie G	$750 000	$750 000	8,25%	Abr-23	En circulación
	Serie H	$400 000	$400 000	8,25%	May-23	En circulación
	Serie I	$750 000	$615 000	7,50%	Dic-20	En circulación
	Serie J	$1 000 000	$440 000	8,50%	Ago-24	En circulación
	Serie K	$1 000 000	$220 000	8,25%	Ago-23	En circulación
	Serie L	$1 000 000	$0	7,63%	Oct-21	En circulación
TOTALES		$9 250 000	$6 315 000			

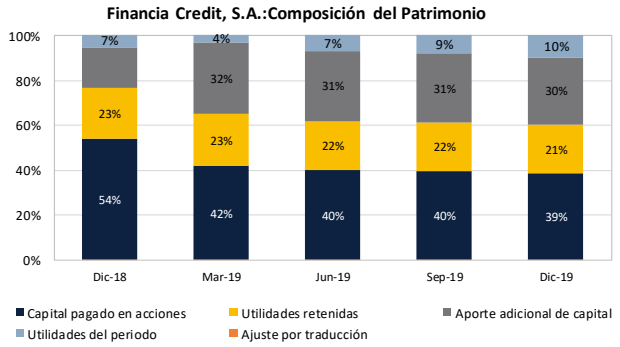
De la primera emisión de bonos, se han colocado la series A, C, D, G y H en un 100%, la serie B se colocó en un 92%, la serie E en un 98%, la serie F en un 37%, la serie I en un 82%, la serie J en un 44%, la serie K en un 22% y la serie L aún no coloca, todas por un monto total de USD6,3 millones.

Al corte de análisis, el monto colocado de la emisión de bonos representa alrededor de 0,93 veces su patrimonio y 0,31 veces el pasivo total.

Respecto a los bonos, los saldos de los bienes en fideicomiso deben ser igual o mayor al 120% del valor nominal de los bonos en circulación, sin embargo, en el caso de aportes en efectivo, estos representarán un equivalente a la par (1:1). Los bonos garantizados con efectivo muestran una cobertura del 100%, mientras que los bonos garantizados con cartera mantienen una cobertura del 120%, a diciembre del 2019, cumpliendo con lo establecido en el prospecto.

8. CAPITAL

Al corte de análisis, el capital social representa el 39% del patrimonio, seguido del 30% del aporte adicional de capital y la cuenta utilidades retenidas con el 21% del total de patrimonio, siendo éstas las partidas principales. Dicha participación de las partidas más importantes, se vieron reducidas debido al aumento en la utilidad del periodo.



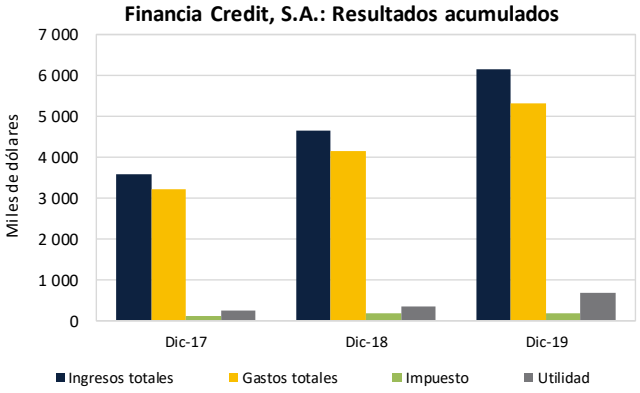
En el último año, Financia muestra una leve reducción anual en el indicador de apalancamiento productivo, el cual indica que el patrimonio está invertido 2,63 veces en activos que generan recursos para la entidad y dicha variación en el último año obedece al incremento en mayor proporción del patrimonio respecto al presentado por los activos productivos.

Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 32,89%, 5 puntos porcentuales más que el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del 39% en el patrimonio. La condición de este indicador le permite a la entidad contar con una adecuada cobertura ante eventuales pérdidas.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Apal. Productivo	3,05	2,49	2,57	2,71	2,63
Endeudamiento económico	3,78	2,71	2,90	3,10	3,36
Cobertura del patrimonio	27,94%	38,03%	37,01%	35,02%	32,89%

9. RENTABILIDAD

A diciembre 2019, Financia Credit registra utilidades por USD676.221, presentando un incremento anual significativo de 105%, asociado con un aumento en mayor proporción de los ingresos con respecto al crecimiento presentado por los gastos totales.



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

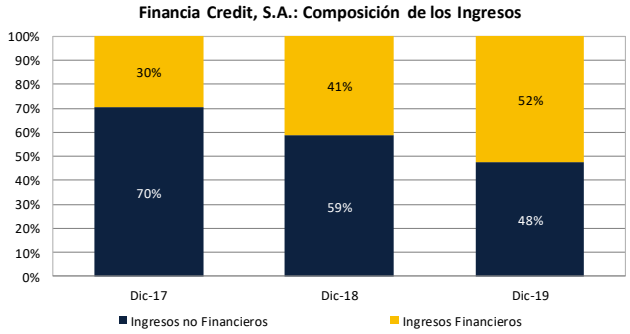
Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

Los ingresos de la entidad suman USD6,15 millones, mostrando un aumento interanual de 33%, asociado con el incremento del 69% en la partida de ingresos financieros, principalmente por intereses y comisiones de la cartera PYME otorgada a través de medios de pago. Adicionalmente, los ingresos no financieros se incrementan alrededor del 8% y corresponden a membresías por tarjetas de flota, comisiones por pagos a comercio y estaciones, membresías de sus clientes y procesamiento de medios de pago.

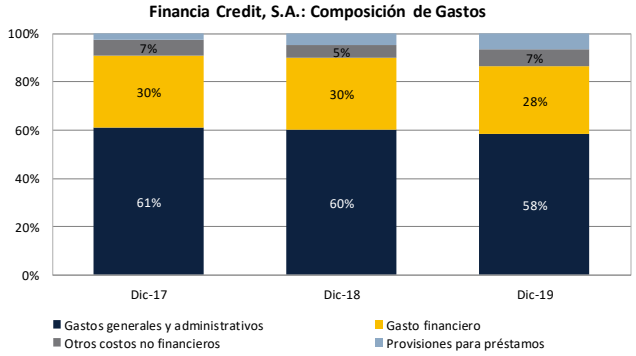
Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos financieros pasan de representar un 41% a 52% en el último año. Por su parte, la participación de los ingresos no financieros pasa de representar un 59% a 48% al cierre de diciembre 2019. La composición de los ingresos de Financia Credit se explica por la estrategia de la entidad de mantener productos tecnológicos y de procesamiento que generan ingresos no financieros además de los productos que generan ingresos financieros.

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, Financia Credit registró gastos por USD5,29 millones, presentando un aumento del 28% con respecto a diciembre 2018. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 24% de los gastos generales y administrativos, el cual corresponde a un efecto directo del lanzamiento al mercado de nuevos productos, principalmente al aumento en gastos de personal por las nuevas contrataciones de personal de ventas, supervisión, operativos y gerencia para la colocación de productos de Tarjetas de Crédito PYME, al incremento en costos asociados a instalación y plataforma de GPS y al aumento en gastos de comisión de aliados bancarios.

En términos de composición, se mantiene la concentración en los gastos generales y administrativos, representando alrededor del 58% de los gastos totales. Seguidamente, un 28% corresponde a los gastos financieros y las partidas de otros costos no financieros y gastos por provisiones para préstamos con 7% y 6% respectivamente.



En general, a diciembre 2019, los indicadores de rentabilidad sobre el activo productivo y sobre el patrimonio, presentan una mejora significativa con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, registrando 4,1% y 11,6% respectivamente. La variación en ambos indicadores obedece a aumento considerable (105%) presentado en el resultado del periodo.

Considerando la naturaleza del negocio de Financia Credit y su estrategia de concentrarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, tales como flota empresarial y emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades, se considera el indicador de rendimiento por servicios, el cual, al corte de análisis es de 26,3% y es superior respecto a lo registrado un año atrás (25,3%).

Las variaciones positivas en el indicador del margen de intermediación obedecen al incremento en los ingresos financieros que ha mostrado la entidad.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19	Dic-19
Rendimiento por servicios	25,3%	27,6%	26,9%	26,0%	26,3%
Rendimiento s/activo productivo	2,6%	6,6%	6,2%	5,1%	4,1%
Rendimiento sobre el patrimonio	7,6%	18,1%	17,2%	14,4%	11,6%
Rendimiento financiero	15,1%	19,5%	19,4%	19,0%	19,7%
Margen de Intermediación	3,9%	8,9%	7,0%	7,9%	6,1%

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

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

De manera general, ante la coyuntura actual, la entidad ha disminuido considerablemente sus gastos administrativos, así como gastos por arrendamiento y servicios básicos; para junio 2020 plantean reunirse nuevamente para evaluar la situación. De igual forma, Financia Credit cuenta con USD1,45 millones por concepto de utilidades sin distribuir, las cuales, podrían capitalizarse en caso de que así lo requiera la empresa.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en mayo del 2019. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2015. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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