

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

Atención: Hecho Relevante (Actualización Calificación SCRiesgo) Financia Credit, S.A., (FC Medios de Pago) Panamá.

#### Estimado Lic. Justiniani:

Procedemos a informar que el 29 de abril de 2021, se ratificó la clasificación otorgada en la Sesión Ordinaria No. 2042021, basada en información financiera no auditada a septiembre de 2020 y auditada a diciembre de 2020, para Financia Credit, S.A. (FC Medios de Pago), las siguientes calificaciones e Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo (Adjuntas). La Perspectiva fue mejorada.

		Financia Credit S	S.A.		Programa	Rotativo de Valore	s Comerciales No	ecciables
	Ant Calificación	erior Perspectiva	Act Calificación	ual Perspectiva	Monte		terior	Actual
Largo Plazo Corto Plazo	SCR 3 (PAN)	Observación Observación	scr A- (PAN) SCR 3 (PAN)	Estable Estable	USD5,000. USD10.000		The state of the s	SCR 3 (PAN) SCR 3 (PAN)
	Programa	Rotativo de Bon	os Corporativo	\$	Emisión de Acc	iones Preferidas	Acumulativas	
1	Monto	Anterior	Act	ual	Monto	Anterior	Actual	
USI	15.000.000	scr A- (PAN	scr A-	(PAN)	US\$10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Nivel 4 (PAN)	

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Monto Calificación inicial
USD35.000.000 scr A- (PAN)

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente

Daniel Alvarado R.

Vice-presidente Ejecutivo



C.C. Lic. Olga Cantillo/Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General/Bolsa de Valores de Panamá Lic. Lerzy Batista/ Gerente General/ Central Latinoamericana de Valores, S.A.(Latin Clear)



# Ref: SCR - 200112021

29 de abril de 2021

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

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria nº 2042021 del día 29 de abril de 2021, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada a setiembre de 2020 y auditada a diciembre de 2020, acordó otorgar a Financia Credit, S.A. las siguientes calificaciones de riesgo:

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

Asimismo, se procedió a calificar los programas rotativos y la emisión de acciones preferidas, y se obtuvieron las siguientes calificaciones:

Monto	Anterior	Actual
USD5.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN
USD10.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN
Programa Ro	tativo de Bonos C	orporativos
Monto	Anterior	Actual
USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
Emisión de Acc	iones Preferidas	Acumulativas
Monto	Anterior	Actual
US\$10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Nivel 4 (PAN)

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



Monto	Calificación inicial
USD35.000.000	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.

**Nivel 4 (PAN):** acciones que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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

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.

Asimismo, le recuerdo que de conformidad con nuestro reglamento su representada posee 5 días hábiles para hacernos saber si tiene alguna objeción a la presente calificación, en caso contrario procederemos a publicar mediante un comunicado de hecho relevante.

Atentamente,

Garý Barquero Arce Gerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica S.A.

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



Entidades financieras Panamá Privado SCR-INF- 20052021 29 de abril de 2021

# FINANCIA CREDIT S.A.

# Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 2042021

Fecha de ratificación: 07 de mayo de 2021.

Información financiera: no auditada a setiembre de 2020 y auditada a diciembre de 2020.

Contactos:

Yoanna Garita Araya

Carolina Mora Faerron

Analista financiero Analista sénior

ygarita@scriesgo.com cmora@scriesgo.com

# 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit con información financiera no auditada a setiembre de 2020 y auditada a diciembre de 2020.

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

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

<sup>\*</sup> La calificación actual no presenta variación con respecto a la anterior.

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

Programas Rotativos				
Emisión	Monto	Clasificación Anterior	Clasificación Actual*	
Valores Comerciales	US\$5.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)	
Negociables	US\$10.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)	
Bonos	US\$15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)	

<sup>\*</sup> La calificación actual no presenta variación con respecto a la anterior.

Además, se otorga la calificación a la Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas:

Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas			
Monto	Anterior	Actual*	
US\$10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Nivel 4 (PAN)	

<sup>\*</sup> La calificación actual no presenta variación con respecto a la anterior.

Por último, se otorgó la siguiente calificación inicial al nuevo Programa Rotativo de Bonos Corporativos:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Calificación actual*	
USD35.000.000	scr A- (PAN)	

<sup>\*</sup> La calificación otorgada corresponde a la inicial.

#### 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.

**Nivel 4 (PAN):** acciones que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos

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

<sup>&</sup>quot;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"

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

#### 2. FUNDAMENTOS

#### 2.1 Fortalezas

- Sus principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en banca, finanzas corporativas y medios de pago.
- Alianza con la empresa tecnológica Versatec Inc, S.A., la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia Credit, S.A.
- Corresponde a una entidad fintech donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de créditos en Centroamérica y Panamá.
- Bajos indicadores de morosidad.
- Existencia de fideicomisos como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas, donde la cobertura de los saldos de los bienes en fideicomiso a la fecha de ajuste debe ser igual 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 de valores en Bolsa.

#### 2.2 Retos

- Mantener indicadores de liquidez holgados para su operación.
- Conservar bajos indicadores de morosidad.
- Mantener niveles de endeudamiento que le generen rentabilidad a la Entidad.
- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de no ser regulados.
- Mejorar los niveles de rentabilidad de la Entidad.
- Gestionar 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.

#### 2.3 Oportunidades

- Licencia como miembro asociado VISA para emisión y co-emisión de tarjetas de crédito con su marca en todos los países en que opera.
- Expansión hacia nuevos territorios de mercado.
- Innovación de productos.
- Mejora de costos por economía de escala.

#### 2.4 Amenazas

- Cambios de normativas y regulaciones.
- Cambios en consumos de hidrocarburos, asociado con los productos de flota que ofrece la Entidad.
- Crecimiento de competidores en el mercado.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global ante la propagación del COVID-19.

El Consejo de Calificación procede a modificar la perspectiva de Financia Credit S.A., la cual pasa de Observación a Estable; lo anterior, en respuesta al crecimiento presentado en la cartera de crédito, la reducción de la mora y el adecuado manejo de las proyecciones, todo esto ante el actual entorno económico, afectado por la pandemia del COVID-19.

SCRiesgo continuará dando seguimiento a la gestión realizada por la Administración en cuanto a los principales indicadores, así como a las distintas estrategias de crecimiento.

#### 3. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Total de activos (millones USD)	27,33	31,90	31,42	33,05	34,82
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,66%	0,74%	0,94%	0,47%	0,20%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	19,3%	15,6%	13,3%	10,6%	7,1%
Apalancamiento productivo	2,61	3,16	2,98	3,20	3,40
Rendimiento s/servicios	26,4%	22,3%	19,8%	21,9%	20,7%
Rendimiento s/ patrimonio	11,6%	6,4%	7,6%	8,2%	8,2%

# 4. PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES Y BONOS CORPORATIVOS

La oferta pública de las emisiones que ha llevado a cabo la Entidad en el mercado panameño ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Los programas rotativos ofrecen al emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida que exista la disponibilidad según los términos del programa. En ningún momento el saldo insoluto de los valores en circulación de las series podrá ser superior al monto autorizado de la emisión. En la medida en que se cancelen los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

#### 4.1 Valores Comerciales Negociables (VCN)

El 26 de abril de 2013, según la resolución No. SMV-137-13, fue autorizado el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables. El monto total es de USD5 millones y serán emitidos en denominaciones de USD1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

	na de Valores Comerciales Negociables nto total de la emisión: \$5.000.000		
Características	Detalle		
Número de series	Tres		
Garantía	Fideicomiso de garantía con TAC International Inc. S.A.		
Respaldo	Crédito general del emisor		
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento		
Serie 1	\$2.000.000, tasa de interés 7,00%		
Denominación	\$1.000		
Fecha de la oferta	26 de abril del 2013		
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.		
Puesto de Bolsa	Bridge Capital of Panamá, Corp.		
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.		

El 29 de septiembre de 2014, según la resolución No. SMV-465-14, fue autorizado el segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto total de USD10 millones. De igual forma, serán emitidos en denominaciones de USD1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

Monto total de la emisión: \$10.000.000				
Característica	Detalle			
Número de series	Varias			
Garantía	Fideicomiso de garantía irrevocable con TAC International Inc. S.A.			
Respaldo	Crédito general del emisor			
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento			
Denominación	\$1.000			
Fecha de la oferta inicial	29 de setiembre del 2014			
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.			
Puesto de Bolsa	Balboa Securities Corp.			
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.			

#### 4.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

El 20 de diciembre del 2017, según la resolución No. SMV-692-17, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total es de USD15 millones distribuidos en varias series por determinar.

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

A continuación, se presenta las principales características del programa:

Características de la Emisión		
Nombre del Programa de Emisión	Programa Rotativo de Bonos Corporativos	
Monto del programa y moneda	US\$15.000.000	
	Los Bonos serán emitidos en forma global (Macro	
Denominación	título), registrados y, sin cupones en	
Denominación	denominaciones de US\$1.000 o sus múltiplos de	
	acuerdo a la demanda en el mercado.	
	El capital de los Bonos se pagará mediante un	
Pago de Capital	solo pago al vencimiento del respectivo bono. Los	
rago de capitar	inversionistas no están obligados a retener el	
	Bono más allá de su vencimiento original.	
	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	
Redención Anticipada	montos mínimos al 10 % del valor de la Serie	
100	emitida y en circulación) por sorteo, en cualquier	
	momento en fecha coincidente con la fecha de	
	pago de intereses de los Bonos	
-	El precio inicial de oferta de los Bonos será de	
Precio	US\$1.000 por unidad o sus múltiplos, según la	
	demanda del mercado.	
	Utilizado como capital de trabajo para expandir	
	las operaciones de crédito del emisor; también	
Uso de los fondos	podrá ser utilizado para cancelar cualquier	
	emisión de valores que se encuentre emitida y en	
	circulación del Emisor	

Asimismo, se encuentra en proceso de autorización un segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un monto total de USD35 millones, distribuidos en varias series por determinar. El programa ofrecerá a la Entidad, la posibilidad de emitir nuevas series, en la medida de que exista la disponibilidad según los términos estipulados; en ningún momento el saldo total en circulación podrá ser superior a los USD35 millones, conforme se cancelen los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

Para garantizar el pago del capital, Financia Credit como emisor, constituirá un fideicomiso con el objetivo de garantizar el pago del capital, los intereses periódicos y moratorios, así como cualquier otra suma que se le adeude únicamente a los tenedores registrados de la emisión de bonos. Este proceso se realizará con Central Fiduciaria, S.A., la cual se encuentra 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:

	aracterísticas de la Emisión
Nombre del programa de emisión	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto del programa y moneda	USD35.000.000,00
Denominación	Los bonos serán emitidos en títulos globales o macro títulos, registrados y sin cupones en denominaciones de USD1.000 o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Pago de capital	El capital de los bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo bono.
Redención anticipada	El emisor tendrá la opción de redimir una o varias series de los bonos emitidos y en circulación, de manera anticipada a la par, total o parcialmente por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los bonos.
Precio	El precio inicial de oferta de los bonos será de USD1.000 por unidad o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Uso de los fondos	Será utilizado como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas, así como para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del emisor.

#### 5. ACCIONES PREFERIDAS ACUMULATIVAS

El 20 de julio de 2020, según Resolución SMV No. 334-2020, fue autorizado el Programa de Acciones Preferidas Acumulativas, por un monto de USD10 millones.

A continuación, se detallan las principales características de la emisión de acciones preferidas:

Emisor	Financia Credit S.A.
Clase de Título	Acciones preferidas acumulativas
Valor nominal	USD1.000,0
Denominaciones	Emitidas en varias series, en denominaciones de USD1.000,0 o sus múltiplos, en forma nominativa y registrada.
Monto de la emisión	USD10.000.000,0
Precio de venta inicial	Cada Acción Preferida será ofrecida inicialmente a la venta en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al 100% de su valor nominal.
Dividendos	Devengarán un dividendo anual acumulativo sobre su valor nominal
Periodicidad Pago Dividendos	Trimestral
Redención	Las Acciones Preferidas podrán ser redimidas, en forma parcial o total, a opción del Emisor, luego de transcurridos 5 años desde la Fecha de Emisión de la respectiva Serie a redimir
Uso de los fondos	Los fondos netos de la emisión USD9.830.600 serán utilizados para proveer capital adicional al patrimonio del Emisor con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos y desarrollar su plan estratégico.
Fecha de vencimiento	10 años

Página 4 de 17

Estas acciones gozan de derechos preferidos sobre las acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el emisor. En el evento de liquidación o disolución del emisor, las acciones preferidas tendrán prelación de cobro sobre las acciones comunes del emisor, pero los bonos y valores comerciales negociables emitidos por el emisor tienen prelación sobre el cobro de las acciones preferidas.

Al ser dividendos acumulativos significa que, si la Junta Directiva del emisor decide no declarar ni pagar dividendos para cualquier período anual, los dividendos que, de haber sido declarados hubieran sido pagados en dicho período se acumularán para ser declarados o pagados en un período siguiente. La declaración de dividendos le corresponde a la Junta Directiva que es la que ejerce el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad.

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

#### 6. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

#### 6.1 Análisis de plaza local

La actividad económica a nivel mundial muestra señales de recuperación de la crisis, potenciadas por la creciente cobertura de campañas de vacunación. El Gobierno panameño fue de los primeros países centroamericanos en inocular a su población. Al 13 de abril de 2021, Panamá ya había aplicado más de medio millón de dosis de la vacuna contra el COVID-19. No obstante, el regreso de la economía a los niveles prepandemia aún depende de una adecuada gestión fiscal.

A diciembre de 2020, el Producto Interno Bruto (PIB) panameño alcanzó USD35.308,7 millones y disminuye 17,9% sobre lo observado en 2019. Las actividades más impactadas son hoteles y restaurantes (-55,8%), construcción (-51,9%) y otras actividades comunitarias (-46,2%). Las actividades que mantuvieron un desempeño positivo son: la explotación de minas y canteras (+34,1%), pesca (+12,2%) y servicios sociales de salud (+4,7%).

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento económico panameño para el 2021 y 2022 será de 12,0% y 5,0%, respectivamente. No obstante, el cumplimiento de estas cifras es depende en gran medida de la evolución de la pandemia, la rápida reactivación de la economía y la administración adecuada del balance fiscal y la contención del crecimiento del endeudamiento público.

# 6.2 Índice mensual de actividad económica (IMAE)

A febrero de 2021, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registra una contracción del 12,2% en su serie original acumulada y se sitúa 16,0 puntos por debajo de lo registrado hace un año (febrero de 2020: +3,8%) por los efectos de la pandemia del COVID-19. Las actividades que mostraron un comportamiento positivo fueron las exportaciones minerales de cobre, exportación de pescado y las actividades de generación eléctrica.

#### 6.3 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica, el desempleo abierto con datos a septiembre de 2020 fue del 18,5% (septiembre de 2019: 7,1%) con un total de 225.456 personas que pasaron al desempleo como producto de la pandemia. Por su parte, la población económicamente activa disminuyó 3,0% de forma interanual.

El Gobierno ha puesto en marcha proyectos de mejora en infraestructura como potenciadores económicos y laborales. Mediante la contratación de mano de obra en las localidades donde se realizan las obras, esperan crear empleos temporales en beneficio de la población más afectada por la pandemia.



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

Página 5 de 17

#### 6.4 Déficit público

A diciembre de 2020, el déficit del Gobierno Central alcanzó USD4.886,3 millones y refleja un incremento interanual de 76,9%, debido a la contracción del 22,0% en los ingresos totales. La ralentización económica generada por el COVID-19 generó una menor recaudación fiscal, los ingresos tributarios disminuyeron 27,7% y los no Tributarios 11,7%. Esta situación requirió de una reestructuración del presupuesto de la nación por USD2.000,0 millones y de recortes presupuestarios operativos a todas las entidades del Estado.

El Sector Público No Financiero (SPNF) exhibe un comportamiento similar, con un déficit total de USD5.350,4, lo que implica un aumento del 179,6% sobre la base de diciembre de 2020. Los ingresos se redujeron 21,2%, mientras que el gasto total aumenta 5,7%, debido al incremento del gasto corriente en 6,6%. La participación del déficit del SPNF en el PIB sube a 10,1% desde el 2,9% observado un año atrás.

#### 6.5 Deuda

A marzo de 2021, el monto total de la deuda pública ascende a USD38.405,1 millones y disminuye 0,1% con respecto a febrero de 2021. La dinámica es explicada por los desembolsos realizados por organismos multilaterales, préstamos y colocación de Letras del Tesoro, estos fondos fueron utilizados para financiar programas de desarrollo e inclusión social, y de saneamiento. El total de la deuda se compone 82,7% por deuda externa y 17,3% por deuda interna.

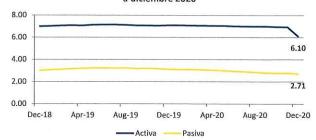
En marzo de 2021, del servicio de la deuda fueron utilizados USD54,2 millones para el pago de capital y USD258,1 millones para el pago de intereses correspondiente a la deuda externa; y USD51,2 millones en intereses y capital de Letras del Tesoro.

#### 6.6 Tasa de interés

A diciembre de 2020, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) fue de 2,71%, porcentaje que se sitúa por debajo del 3,1% registrado un año atrás. Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (Banca panameña) reporta un 6,1%, por debajo del 6,3% registrado hace un año.

Las tasas de interés mantienen una tendencia a la baja en concordancia con las tasas de interés que mantiene la Reserva Federal de Estados Unidos, en un intento por incentivar el consumo y la actividad económica.

#### Evolución de las tasas activas y pasivas promedio ponderadas del Sistema Bancario Nacional a diciembre 2020



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

## 6.7 Centro Bancario Internacional (CBI)

El Centro Bancario Internacional (CBI) mantiene fundamentos financieros estables a pesar del entorno generado por la crisis por COVID-19. A febrero de 2021, los activos totales del CBI sumaron USD130.437,0 millones, 0,4% menos que el mes anterior. La variación se debe a la disminución en depósitos de USD521 millones (-0,5%), producto de la reducción de los depósitos oficiales y de bancos; contrariamente a las captaciones de depósitos de clientes, que aumentaron en USD426,6 millones (+0,6%).

A febrero de 2021, la cartera de créditos aumentó 0,3% como efecto neto de las provisiones, ya que la cartera de crédito al consumo y a las empresas mantuvieron tendencias a la baja. El débil contexto económico ha provocado que los bancos adopten políticas de otorgamiento de créditos más cautelosas y a limitar su exposición por créditos.

Los depósitos registraron en total USD95.927 millones, partida que disminuye 0,54% con respecto a enero de 2021 y representa la primera contracción desde el inicio de la pandemia. Lo anterior, debido principalmente por la dinámica de los depósitos internos que disminuyeron en USD502,0 millones (-0,8%) y los depósitos externos, que alcanzaron USD32.395,0 millones y se contrajeron 0,1% sobre lo observado en enero de 2021.

A febrero de 2021, la rentabilidad del CBI aún exhibe presiones derivadas de la pandemia y registra USD194,0 millones en utilidades, 48,5% menos que el mes anterior. Lo anterior, es explicado por un menor ingreso neto por intereses (-16,0%) y mayor gasto de provisiones (+36,5%). Los indicadores de rentabilidad sobre activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron 0,92% y 7,29%, respectivamente.

Página 6 de 17

A pesar de los resultados adversos logrados durante el año, los análisis de sensibilidad realizados por la Superintendencia de Bancos estiman que el CBI se encuentra en la capacidad de mantener un funcionamiento adecuado y afrontar los shocks causados por la pandemia.

# 6.8 Proyecciones económicas ante el COVID-19

En su revisión de abril de 2021, sobre las perspectivas económicas en las Américas, el FMI estima que la economía panameña cerró 2020 con una contracción del 17,9%, una de las más sensibles de la región y superada únicamente por Santa Lucía (-18,9%) y San Kitts y Nevis (-18,7%). Panamá mantiene un mejor perfil de riesgo comparado con otros países de la región, en consecuencia, se estima una recuperación del 12,0% al cierre de 2021. Para lograrla, serán necesarios esfuerzos en la administración de la deuda pública, estratégicos incentivos a la economía y atender los desbalances en las finanzas del Estado.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) considera que la vacunación masiva de la población, especialmente ante nuevas olas de contagio y variantes del virus, es un factor clave para asegurar la recuperación económica en 2021. Además, considera que, al acercarse al vencimiento de los incentivos fiscales y económicos, volver más eficiente el gasto público y aumentar la base tributaria, se vuelven dos estrategias de implementación necesarias.

## 7. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

#### 7.1 Reseña histórica y perfil de la Entidad

Financia Credit, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida el 11 de julio de 2008. Por su parte, el 1 de septiembre de 2008, mediante resolución No. 68 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera.

Financia Credit, S.A. está domiciliada en la República de Panamá y opera a través de sus filiales en Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica. Por su parte, en Panamá opera su producto de flota a través de Versatec Panamá., empresa relacionada. Financia Credit es una entidad *fintech* (contracción de las palabras inglesas *finance* y *technology*), ya que es una empresa que utiliza tecnologías de información y comunicación para crear y ofrecer servicios financieros de forma más eficaz, menos costosa y conforme las exigencias de un mercado cada vez más inmerso en el internet y los medios de pago.

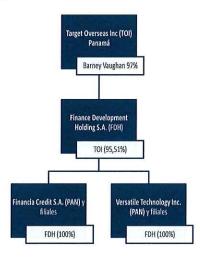
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención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

#### 7.1.1 Estructura accionaria

Financia Credit S.A. pertenece al Grupo Financia Versatec, cuyo holding es Finance Development Holding S.A. (FDH) constituida el 19 de julio de 2006 en la República de Panamá y redomiciliada luego a las Islas Vírgenes Británicas.

La accionista mayoritaria de FDH, dueña del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es Target Overseas Inc., propietaria del 95,51% del capital.

A continuación, un esquema que aclara la relación accionaria:



Financia Credit está conformada por las siguientes filiales:

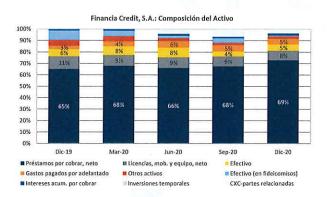
- Versatec de Guatemala S. A.
- Versatec de Honduras S. A.
- Versatec de El Salvador S. A.
- Versatec de Costa Rica S. A.
- Medios de Pago FC de Costa Rica S. A.
- Versatec de Panamá S. A.
- Medios de Pago FC de Guatemala S. A.
- Financia Credit El Salvador S. A. de C. V.

# 8. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

#### 8.1 Estructura financiera

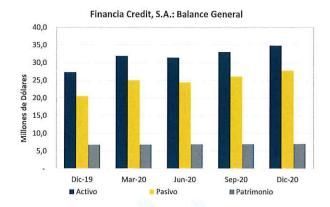
En términos generales, la estructura financiera de la Entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año. A diciembre de 2020, los activos totales alcanzan una suma de USD34,82 millones, los cuales aumentan un 27% de forma anual y un 11% de manera semestral, asociado con el incremento de las partidas de cartera de crédito y títulos valores por cobrar, los cuales están constituidos por certificados fiduciarios a 2 años plazo, con tasa de interés del 6,50% anual, y con garantía de bienes inmuebles y acciones.

Respecto a la composición de los activos, la principal cuenta corresponde a la cartera de crédito con una participación del 69%, seguido de la partida licencias, mobiliario y equipo de cómputo neto con un 8% y un 6% correspondiente al efectivo total. Este último contempla el efectivo en caja (5%) y el efectivo en fideicomisos (1%).



Por su parte, los pasivos totales registran USD27,83 millones y presentan un aumento del 35% anual y 14% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento de las partidas de préstamos por pagar y obligaciones por emisión.

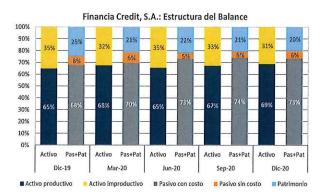
En cuanto al patrimonio, este suma USD6,99 millones, y se incrementa un 3% anual y un 1% semestral, impulsado principalmente por el aumento de las utilidades retenidas.



Al corte bajo análisis, del total de activos, un 73% está financiado con pasivo con costo, seguido de un 20% por recursos propios y el porcentaje restante por pasivo sin costo, lo cual se considera un alto nivel de endeudamiento.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 74% de los activos totales, participación que aumenta respecto al año anterior (65%). Específicamente, el activo productivo total registra un aumento del 46% anual, debido al crecimiento de la cartera de crédito y el registro de nuevas inversiones en acciones y títulos valores por cobrar.

Por su parte, el activo improductivo significa el 26% restante, y muestra una disminución del 7% anual, principalmente por la reducción de las partidas de efectivo en fideicomisos y otros activos. Asimismo, dentro de los activos productivos se encuentran las cuentas por cobrar, las cuales alcanzan una suma de USD1,22 millones al corte de análisis, y representan un 3% de los activos totales. Estas incluyen membresías de flota, servicios de GPS, tarjetas desechables y otras cuentas por cobrar, además de saldos que provienen de clientes que se acogieron a las medidas de alivio decretadas por los gobiernos, por un monto de USD331 mil al 31 de diciembre de 2020, los cuales se encuentran al día con sus compromisos.



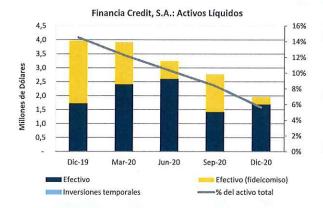
Página 8 de 17

#### 8.2 Administración de riesgos

#### 8.2.1 Riesgo de liquidez

La Entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al cierre del segundo semestre de 2020, Financia Credit registra USD1,96 millones en activos líquidos, los cuales presentan una contracción del 51% anual, asociado con la reducción presentada en la partida de efectivo en fideicomisos (-88%).

Dicha partida (efectivo en fideicomisos) corresponde al instrumento que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de VCN y bonos corporativos colocados por Financia Credit, en donde se deposita en efectivo la liquidez obtenida por la Entidad para dicho propósito. Por lo tanto, la cuenta varía de acuerdo con las colocaciones y vencimientos de los VCN y los bonos. Asimismo, la Administración comenta que en los primeros 3 meses del año 2021, han captado cerca de USD8,0 millones, lo que permitirá impulsar una estrategia de crecimiento en lo que resta del año.



Específicamente, los activos líquidos representan un 5,6% del total de activos al corte bajo estudio, y disminuyen respecto a lo registrado un año atrás (14,5%). Dicho indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como la colocación de estos 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.

Al considerar el comportamiento de los activos líquidos, estos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la Entidad de 7,1%.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez							
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20		
Activos Líquidos/ Activos totales	14,5%	12,3%	10,4%	8,4%	5,6%		
Activos Líquidos/Pasivos	19,3%	15,6%	13,3%	10,6%	7,1%		

Financia Credit administra el riesgo de liquidez a través del Comité de Activos y Pasivos que actúa como instancia de trabajo para la coordinación de las áreas involucradas en las captaciones y colocaciones. El objetivo es mantener un equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones en un rango de vencimiento.

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento, al cierre de diciembre de 2020, existe una brecha positiva en la banda menor a un año, lo cual le permite a la Institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones a corto plazo.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, cuentan con la liquidez suficiente y disponibilidades en líneas de crédito aprobadas por diversas instituciones financieras, para hacer frente a situaciones que ameriten el uso de los recursos.

#### 8.2.2 Riesgo cambiario

Financia Credit registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (75% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (12%), Costa Rica (7%) y Honduras (6%).

Para mitigar el riesgo cambiario, la Entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexada. Este proceso inició en Guatemala, donde se mantienen fondos locales por USD3,5 millones a la fecha, en líneas aprobadas y préstamos concedidos para capital de trabajo.

Financia Credit mantiene el 83% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países en donde se encuentra. Lo anterior, debido a que la Institución requiere mantener liquidez en 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 99% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo, este se encuentra en un 71% 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 de 2020, registra un indicador de exposición cambiaria de 10,05 veces, lo que corresponde a una posición muy holgada.

Asimismo, la Institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 40% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador se reduce de forma significativa respecto al año anterior (90%), asociado con una mayor reducción de los pasivos en otras monedas. La disminución de los activos y pasivos en monedas distintas al dólar se relaciona con la contracción del consumo del producto de flota debido al confinamiento y la baja del precio del combustible.

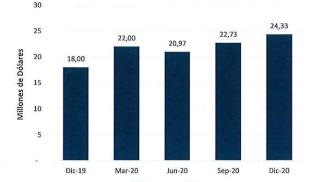
Respecto al riesgo de transferencia, relacionado con la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá, la Entidad no percibe ni se vislumbra restricción para la compra y venta de divisas en los países donde tiene cartera.

#### 8.2.3 Riesgo de crédito

A diciembre de 2020, Financia Credit registró una cartera de crédito neta por USD23,99 millones, la cual se incrementó un 35% de forma interanual, dado el un aumento de los créditos comerciales. Lo anterior, en respuesta a que muchos clientes optaron por manejar créditos convencionales sin tarjeta de crédito, por temor de que no fueran aceptadas por el cierre temporal de algunos establecimientos, debido a las medidas implementadas por los gobiernos de cada uno de los países donde operan.

Asimismo, según lo proyectado al cierre del año 2020, (USD20,6 millones por concepto de cartera crediticia neta) la Entidad logró superar lo planteado, y alcanzó un porcentaje de cumplimiento del 116%. Para el año 2021, la Administración ha proyectado un crecimiento neto de cartera que supera los USD7,0 millones, lo cual representaría un incremento de más del 25% con respecto al cierre del año 2020.





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

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

- Versatec FLOTA Flota vehicular: cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible.
- Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional: Visa y MasterCARD: Visa y MasterCARD, a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá, que busca facilitar capital de trabajo y el control de gastos operativos a las PYMES. Financia Credit, ha cambiado su imagen y utiliza como nombre comercial FC Medios de Pago. VISA por su parte, otorgó licencia de miembro principal a la empresa Versatec Inc, por medio de la cual, puede dar patrocinio a entidades que quieren emitir tarjetas de crédito, débito o prepagadas; Financia se encuentra como cliente clase Asociado de VISA. El patrocinio reduce el costo de emitir estas tarjetas a los clientes interesados y les simplifica el proceso de aprobación ante VISA.
- ProfitPRO: corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades. Relacionado con el cambio de imagen se emiten tarjetas FC Medios de Pago PROFIT PRO.

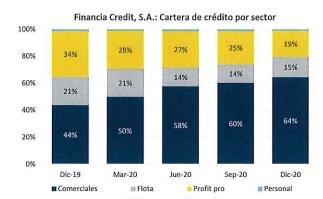
Página 10 de 17

- Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo): solución otorgada a los empleados mediante la cual los clientes pueden tener acceso a una tarjeta de crédito VISA con un límite de crédito como porcentaje de su salario y deducible automáticamente de planilla. Actualmente, se encuentran en trámite ante VISA, de una tarjeta prepagada que facilitará el pago de salarios al personal.
- GPS: servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada a través del servicio de Flota que, en su nueva versión de flota, permite la captura automática del kilometraje de los vehículos.
- Créditos convencionales: líneas de crédito o préstamos directos para capital de trabajo, solamente se conceden a empresas AAA de reconocida trayectoria, y preferiblemente aquellas con cobertura regional que sean clientes de los productos flota o ProfitPRO de Financia Credit.

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado variaciones. El principal sector corresponde al comercial, con una participación del 64% (44% en diciembre de 2019), seguido del sector de tarjetas de crédito con un 19% (34% en diciembre de 2019), y los productos de flota con un 15% del total (21% a diciembre de 2019) como los de mayor importancia.

Asimismo, la Entidad mantiene su estrategia de negocios orientada en reducir la cartera de préstamos convencionales, para enfocarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, como lo son la flota empresarial y la emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades.

En esa línea, la empresa Versatile Techonology Inc, hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con una licencia de VISA como miembro principal, la cual impulsa aún más el portafolio de oportunidades de negocio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos, tanto para clientes externos, como a las empresas financieras subsidiarias de Financia Credit. Las subsidiarias de Financia Credit en Panamá, Costa Rica y Guatemala han sido autorizadas por VISA para emitir sus propias tarjetas y se encuentran en proceso para El Salvador.

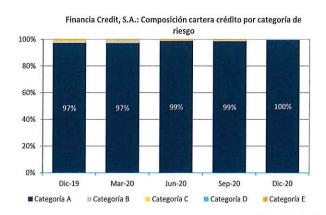


De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 73%, seguido por Guatemala con 13%, Costa Rica con 7%, Honduras 6% y 2% en El Salvador.

Financia Credit no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de riesgo crediticio; no obstante, mantiene su compromiso con el cumplimiento de las buenas prácticas para darle seguimiento a la calidad de la cartera. La Entidad es supervisada en cuanto a la prevención del blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masivas.

A diciembre de 2020, la categoría de riesgo A registra un 99% de la cartera, porcentaje que se incrementa con respecto a lo registrado el año anterior (97%). Los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo C, D y E se reducen alrededor de un 79% anual y representan 0,21% de la cartera total.

Asimismo, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera C, D y E es de 644% al corte de análisis, y aumenta significativamente respecto al año anterior (79%). Dicha variación se relaciona con el crecimiento de las provisiones, aunado a la disminución antes mencionada de dicha porción de la cartera.



Página 11 de 17

www.scriesgo.com

Financia Credit presenta una cartera sana, el último año registró en promedio, un 98% al día. El indicador de mora mayor a 90 días disminuye de forma anual, al pasar de 0,66% a 0,20% en diciembre de 2020.

Las reducciones presentadas en la mora mayor a 90 días y los créditos C, D y E obedecen a la estrategia implementada por la Administración, de enfocarse en las medianas y grandes empresas mejor calificadas, las cuales presentaron una mayor estabilidad en el año pandémico y efectos positivos en los indicadores de riesgo del portafolio.

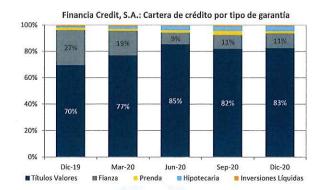
De igual forma, es importante mencionar que la Entidad cuenta con una política interna, según la cual, los saneamientos de la cartera de crédito se consideran para aquellos préstamos con antigüedad mayor a 180 días. No obstante, el Comité de Crédito realiza las valoraciones correspondientes a los casos que justifique la decisión de saneamiento. A diciembre de 2020, el porcentaje de castigo dado el proceso de saneamiento de cartera fue de 1,67%, lo cual se considera bajo.

Al corte de análisis, Financia Credit contabilizó una provisión de USD330.325 y corresponde a 8,21 veces las reservas requeridas por la Entidad, el cual se considera holgado para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia Credit desde diciembre de 2014 mantiene el nivel de provisiones contables por encima de las reservas requeridas.

El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

Desde el inicio de operaciones, la cartera de Financia Credit ha estado respaldada esencialmente con garantías de títulos valores, que son pagarés endosados a la Entidad, con una participación del 83% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.

Seguidamente, presentan un 11% de la cartera garantizado con fianza y un 4% con garantía hipotecaria como los más importantes.



En cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 25% de la cartera total, porción que se incrementa ligeramente respecto al año anterior (24%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa el 12,6% del capital y reservas, cifra que SCRiesgo considera moderada. Sin embargo, según comenta la Administración, esta concentración se encuentra garantizada y con la fuente de repago suficiente hasta su cancelación total. Dicho cliente 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.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera							
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20		
Crédito CDE/ Cartera Total	1,38%	1,35%	1,02%	0,86%	0,21%		
Mora > 90 días/Cartera	0,66%	0,74%	0,94%	0,47%	0,20%		
Provisiones/ Créd CDE	79,5%	96,3%	98,2%	212,6%	643,9%		
Prov. contables/ Res. requeridas	1,20	1,46	1,07	3,22	8,21		

Por último, dada la situación actual, Financia Credit implementó medidas de alivio para los clientes que se han visto afectados por la coyuntura del COVID-19 y que así lo requieran, esto mediante prórrogas, readecuaciones o reestructuraciones según sea el caso. Lo anterior, de acuerdo con los lineamientos de los distintos gobiernos de la región, de forma que se logre alcanzar la máxima recuperación de los créditos.

La cartera de clientes con solicitudes de arreglos especiales de pago asciende a USD331 mil, lo que representa alrededor del 1,36% de la cartera total, a diciembre de 2020. Dichos clientes no se consideran bajo ninguna categoría de antigüedad, ya que son arreglos que se han atendido por ley, pero quedan sujetos a un seguimiento y constante control para garantizar su recuperación y el cumplimiento de los nuevos compromisos adquiridos.

Página 12 de 17

#### 8.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2020, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 68,7% y aumenta ligeramente respecto al mismo período del año anterior (64,7%), debido al incremento de los activos productivos (+35%).

Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 47,7% y se reduce respecto a diciembre de 2019 (56,4%), en respuesta al aumento interanual del 16% presentado en el gasto total, aunado a la contracción del 2% de los gastos administrativos.

Específicamente, los gastos generales y administrativos disminuyen en un 2% anual, asociado con la reducción de la partida de salarios y otras remuneraciones, la cual se contrae alrededor del 8%, debido a las medidas tomadas por la Entidad, en cuanto a la disminución de los gastos salariales y administrativos, y por los acuerdos de descuentos con proveedores de servicios, para mitigar los efectos negativos provocados por la pandemia COVID-19.

A diciembre de 2020, la utilidad operacional cubre en un 58,6% los gastos administrativos, proporción que aumenta en el último año (51,5% a diciembre de 2019).

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo							
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20		
Eficiencia uso de activos	64,7%	67,6%	65,5%	67,2%	68,7%		
Gasto Adm. /Gasto total	56,4%	56,4%	51,8%	48,8%	47,7%		
Util. Op/ Gasto Admin.	51,5%	42,2%	51,4%	61,5%	58,6%		

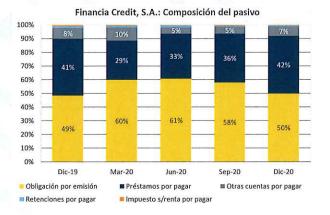
#### 9. FONDEO

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

De acuerdo con la Administración, se ha mantenido el apetito de sus valores en el mercado, y realizado colocaciones a través de la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, principalmente por los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 40% se encuentra en El Salvador.



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 50% sobre los pasivos totales, seguido de un 42% correspondiente a los préstamos por pagar, como los de mayor importancia.



Al término del semestre bajo análisis, Financia Credit cuenta con 10 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. El monto de dichas obligaciones registra USD11,70 millones, los cuales se incrementan un 37% anual, debido a la demanda creciente de nuevas colocaciones en cartera. Asimismo, la Entidad espera impulsar su estrategia fintech en el año 2021, por lo que ciertas líneas de crédito serán destinadas para ello.

Cabe mencionar que la Entidad mantiene una estrategia para la mitigación del riesgo de tipo de cambio a través de la obtención de líneas de crédito bancarias en moneda local en los distintos países, y a su vez, para diversificar las fuentes de fondeo, ante posibles afectaciones en el Mercado de Valores de Panamá.

A continuación, se muestra el detalle de las líneas de crédito y préstamos a diciembre de 2020:

Entidad financiera	Saldo a Dic-20 (USD)	Tipo de financiamiento
Banco Nacional de Panamá	1 700 000	Préstamo
BI Bank (Panamá)	1 500 000	Línea de Crédito
Banco Industrial Guatemala	958 023	Préstamo
COLAC (Panamá)	749 999	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	513 227	Línea de Crédito
Saint Georges Bank	500 000	Línea de Crédito
Financiera Progreso Guatemala	500 000	Línea de Crédito
BAC Guatemala	298 524	Préstamo
Banco G&T Guatemala	288 129	Préstamo
Pagarés con terceros	4 693 800	Préstamo
Total	11 701 702	

A diciembre de 2020, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo se mantiene relativamente constante el último año. De igual forma, la relación de cartera neta a pasivos no presenta variaciones importantes, debido al aumento presentado en ambas variables. Por último, el costo del pasivo se registra en 9,6% a diciembre de 2020, y aumenta tanto anual como semestralmente, en respuesta al incremento del pasivo con costo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo							
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20		
Activo produc./ Pasivo	0,96	0,97	0,90	0,91	0,94		
Cartera neta/ Pasivos	0,87	0,87	0,85	0,85	0,86		
Costo del pasivo	8,9%	8,0%	8,6%	8,6%	9,6%		

# 9.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

A diciembre de 2020, la Entidad ha colocado un monto total de USD37,79 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD32,75 millones y se encuentran en circulación USD5,04 millones. A continuación, se detallan dichos programas:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic- 20	Tasa de interés	Vencim	Condición
Valores Comerciales Negociables Primera Emisión (\$5 millones)	Serie Q	\$500 000	\$420 000	7,00%	Oct-21	En circulación
TOTALES		\$500 000	\$420 000			
	Serie W	\$400 000	\$391 000	7,00%	Ene-21	En circulación
	Serie X	\$400 000	\$307 000	7,00%	Feb-21	En circulación
	Serie Y	\$500 000	\$500 000	7,00%	Mar-21	En circulación
Valores Comerciales Negociables	Serie Z	\$300 000	\$35 000	7,00%	Mar-21	En circulación
Segunda Emisión	Serie AA	\$500 000	\$500 000	7,00%	Jun-21	En circulación
(\$10 millones)	Serie AB	\$1 250 000	\$1 250 000	7,00%	Jul-21	En circulación
	Serie AC	\$600 000	\$582 000	7,00%	Ago-21	En circulación
	Serie AD	\$600 000	\$600 000	7,00%	Ago-21	En circulación
	Serie AE	\$1 000 000	\$475 000	7,00%	Oct-21	En circulación
TOTALES		\$5 550 000	\$4 640 000			

#### 9.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

De la primera emisión de bonos, se han colocado 20 series por un monto total de USD11,36 millones, de las cuales se encuentran en circulación 16 de ellas que suman un saldo de USD8,84 millones a diciembre de 2020. Las series A, C, D e I fueron honradas debidamente en su vencimiento por un monto total de USD2,52 millones.

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

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic- 20	Tasa de interés	Vencim	Condición
	Serie B	\$750 000	\$687 000	7,88%	Feb-21	En circulación
	Serie E	\$1000000	\$997 000	7,63%	Mar-21	En circulación
	Serie F	\$750 000	\$281 000	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 J	\$1000000	\$747 000	8,50%	Ago-24	En circulación
	Serie K	\$1 000 000	\$449 000	8,25%	Ago-23	En circulación
Bonos Primera Emisión (\$15	Serie L	\$1000000	\$1 000 000	7,63%	Oct-21	En circulación
millones)	Serie M	\$500 000	\$500 000	7,63%	Ene-22	En circulación
	Serie N	\$1 000 000	\$1 000 000	7,50%	Ago-21	En circulación
	Serie O	\$1 000 000	\$1 000 000	7,88%	Feb-23	En circulación
	Serie P	\$500 000	\$463 000	7,88%	Feb-22	En circulación
	Serie Q	\$500 000	\$200 000	7,88%	Mar-23	En circulación
	Serie R	\$750 000	\$80 000	7,50%	Sep-21	En circulación
	Serie S	\$500 000	\$198 000	7,63%	Mar-22	En circulación
	Serie T	\$1 000 000	\$90 000	7,63%	Mar-22	En circulación
TOTALES		\$12 400 000	\$8 842 000			

Asimismo, se encuentra en proceso de autorización un segundo Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un monto total de USD35 millones, distribuidos en varias series por determinar. El programa ofrecerá a la Entidad, la posibilidad de emitir nuevas series, en la medida de que exista la disponibilidad según los términos estipulados, en ningún momento el saldo total en circulación podrá ser superior a los USD35 millones, conforme se cancelen los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

Respecto al término rotativo en el nombre del programa, no significa la rotación o renovación de los valores ya emitidos; estos deberán ser cancelados en sus respectivas fechas de vencimiento. Asimismo, el programa podrá estar disponible, hasta cuando el emisor así lo crea conveniente, con un máximo de 10 años, siempre y cuando cumpla con todos los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El producto neto de la emisión será utilizado como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito de la Entidad, así como sus empresas relacionadas. De igual forma, podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del Emisor.Corresponderá a la Administración decidir sobre el uso de los fondos a través

Página 14 de 17

de la vigencia del programa rotativo de Bonos corporativos, en atención a las condiciones del negocio y necesidades financieras de la empresa, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales. No se tiene contemplado realizar otro tipo de operaciones. Con esta emisión de bonos se busca tener una mejor estabilidad en los fondos.

Para garantizar el pago del capital, Financia Credit como emisor, constituirá un fideicomiso con el objetivo de garantizar el pago del capital, los intereses periódicos y moratorios, así como cualquier otra suma que se le adeude únicamente a los tenedores registrados de la emisión de bonos. Este proceso se realizará con Central Fiduciaria, S.A., la cual se encuentra debidamente autorizada para operar por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante resolución FID 0016-2013 del 4 de septiembre de 2013.

Es importante resaltar que a la fecha de emisión cada una de las series de los bonos no contarán con garantía, ya que dicho fideicomiso será constituido a favor de los tenedores registrados de los bonos de esta emisión 30 días calendario después de la fecha de oferta de emisión del Programa de Rotativo de Bonos Corporativos. El emisor contará con ciento 120 días calendario después de la fecha de emisión o fecha de oferta de la respectiva serie, para realizar la cesión de los créditos al fideicomiso.

Asimismo, el fideicomitente, en este caso Financia Credit, cada 90 días calendario, cederá o reemplazará, los bienes fideicomitidos necesarios para cubrir la garantía de la emisión del Programa Rotativo de Bonos Corporativos. No podrán cederse, y de haberlo hecho, deberán reemplazarse, los créditos vencidos o con una morosidad mayor de noventa días calendario. No se tendrán por cedidos los créditos hipotecarios, hasta tanto la cesión esté inscrita en el Registro Público; ni los créditos ordinarios, hasta tanto se endosen los respectivos títulos.

De igual forma, el fideicomitente traspasará al fideicomiso los bienes fiduciarios que sean necesarios transferir para que el saldo de dichos bienes, al día de ajuste, no sea inferior al 100% de la cuantía de los valores en circulación de cada serie, ajustándose a la garantía que indique el correspondiente suplemento informativo.

Para todas las series que se emitan, el plazo, monto, el monto de la garantía aplicable que en ningún caso será menor al 100%, la tasa de interés, la fecha de oferta, la fecha de emisión, la fecha de pago de capital, la fecha de pago de interés, el período de pago de interés y la fecha de vencimiento, será notificada mediante Suplemento al Prospecto Informativo al menos con 2 días hábiles de

anticipación con respecto a la fecha de oferta de cada serie a la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa Latinoamericana de Valores, y a la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear).

La presente oferta no cuenta con un fondo de amortización o repago para el pago de intereses y capital, los mismos serán cubiertos con los recursos generales del emisor (Financia Credit).

A continuación, se presenta las principales características del programa:

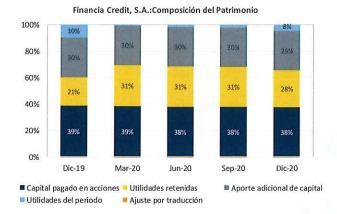
CHARLES TO THE C	aracterísticas de la Emisión
Nombre del programa de emisión	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto del programa y moneda	USD35.000.000,00
Denominación	Los bonos serán emitidos en títulos globales o macro títulos, registrados y sin cupones en denominaciones de USD1.000 o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Pago de capital	El capital de los bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo bono.
Redención anticipada	El emisor tendrá la opción de redimir una o varias series de los bonos emitidos y en circulación, de manera anticipada a la par, total o parcialmente por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los bonos.
Precio	El precio inicial de oferta de los bonos será de USD1.000 por unidad o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Uso de los fondos	Será utilizado como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas, así como para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del emisor.
Pago de intereses	Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los bonos será hecho, a opción del tenedor registrado, 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 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

Al considerar la colocación de la totalidad de la emisión del segundo programa de bonos, y de acuerdo con la información de los estados financieros auditados del emisor al cierre de diciembre de 2020, el monto total de la emisión representaría alrededor de 13,32 veces su capital y 1,26 veces el pasivo total. Asimismo, la relación deuda/capital antes de dicha emisión es de 10,59 veces, y luego de emitida y en circulación la misma, aumenta a 23,91 veces.

Página 15 de 17

#### 10. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 38% del patrimonio y alcanza la suma de USD2,63 millones, correspondiente a 2.000 acciones comunes nominativas sin valor nominal debidamente pagadas y en circulación. Seguidamente, el 29% del patrimonio se encuentra en la partida de utilidades retenidas y el aporte adicional de capital con el 28% del total, como las de mayor representación.



En el último año, Financia Credit muestra un aumento interanual en el indicador de apalancamiento productivo, el cual indica que el patrimonio está invertido 3,71 veces en activos que generan recursos para la Entidad, dicha variación obedece al incremento en mayor proporción del activo productivo (+35%) respecto al presentado por el patrimonio (+3%).

Con respecto al endeudamiento económico, este indica que el pasivo total cubre 4,18 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (3,36 veces). Un mayor índice de endeudamiento económico significa un menor nivel de cobertura del patrimonio al pasivo total.

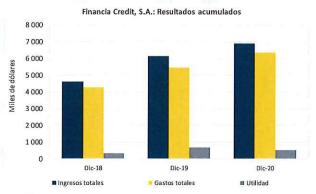
Por su parte, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 25,1%, 8 puntos porcentuales menos que el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del 35% en el pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital						
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	
Apal. Productivo	2,61	3,16	2,98	3,20	3,71	
Endeudamiento económico	3,36	3,69	3,60	3,84	4,18	
Cobertura del patrimonio	32,9%	27,2%	28,2%	26,6%	25,1%	

#### 11. RENTABILIDAD

Al cierre del año 2020, Financia Credit registra utilidades por USD534.448, y presenta una reducción del 21% anual, asociado a un mayor incremento de los gastos totales respecto a los ingresos totales. No obstante, dicho monto cumple con las proyecciones de presentaba la Entidad al cierre del año 2020, ya que se encuentra en el rango entre USD500 – USD600 mil, el cual había sido ajustado producto del impacto de la crisis causada por el COVID-19.

En cuanto a las proyecciones al cierre del año 2021, la Administración espera registrar una utilidad neta de USD1,0 millón, la cual duplicaría la registrada al corte de análisis. Asimismo, indican que dicha proyección podría mejorar en función de la desaceleración de los daños causados por el virus en los países en que operan.

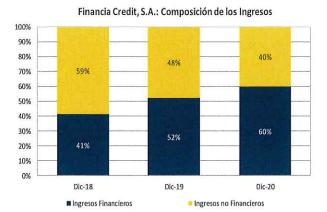


Específicamente, los ingresos totales suman USD6,92 millones, y muestran un aumento interanual del 12%, debido al incremento del 29% en la partida de ingresos financieros, asociado a los intereses y comisiones de la cartera PYME otorgada a través de medios de pago. Por su parte, los ingresos no financieros disminuyeron alrededor de un 5% dada la afectación de la pandemia en los productos de flota a nivel regional, aunado a que los ingresos por procesamiento de medios de pago pasaron a registrarse en la subsidiaria Versatec Inc. Los ingresos no financieros corresponden a membresías por tarjetas de flota, comisiones por pagos a comercio y estaciones y membresías de sus clientes.

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.

Página 16 de 17

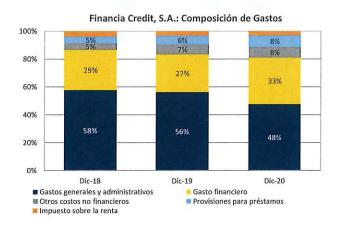
(506) 2552 5936



Por su parte, a diciembre de 2020, Financia Credit registró gastos por USD6,38 millones, los cuales aumentan un 17% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 43% en los gastos financieros, asociado con el crecimiento de los préstamos por pagar y las obligaciones por VCN y bonos en el último año.

Adicionalmente, los gastos por provisiones para posibles préstamos incobrables presentaron un incremento del 57% anual, debido a que la Administración considera que el año 2021 tendrá un repunte respecto al año 2020; sin embargo, no será mejor que los anteriores, por lo que se autorizó a incrementar las provisiones de la cartera para mitigar cualquier riesgo de impago.

En términos de composición, se mantiene la concentración en los gastos generales y administrativos, al representar alrededor del 48% de los gastos totales. Seguidamente, un 33% corresponde a los gastos financieros y las partidas de otros costos no financieros y gastos por provisiones para préstamos incobrables con 8% cada una, principalmente.



En general, a diciembre de 2020, los indicadores de rentabilidad sobre el activo productivo y sobre el patrimonio, presentan una disminución con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, al registrar 2,5% y 7,8% respectivamente. La variación en ambos indicadores obedece a la reducción presentada por el resultado del periodo.

Se considera el indicador de rendimiento por servicios, debido a la naturaleza del negocio de Financia Credit y su estrategia de concentrarse en productos de corto plazo y con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones. Al corte de análisis, dicho ratio es de 19,8% y es inferior respecto a lo registrado en diciembre de 2019 (26,4%), en respuesta a la contracción de los ingresos no financieros y el aumento de los gastos financieros.

Financia Cred	it, S.A.: In	dicadores d	e rentabilio	lad	
	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20
Rendimiento por servicios	26,4%	22,3%	19,8%	21,9%	19,8%
Rendimiento s/activo productivo	4,2%	2,2%	2,7%	2,8%	2,5%
Rendimiento sobre el patrimonio	11,6%	6,4%	7,6%	8,2%	7,8%
Rendimiento financiero	19,8%	19,8%	20,4%	19,9%	19,0%
Margen de Intermediación	11,0%	11,8%	11,8%	11,3%	9,4%

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.