Financia Credit

Panamá, 01 de diciembre de 2021

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 octubre de 2021, se ratificó la clasificación otorgada en la Sesión Ordinaria No. 2112021, basada en información financiera no auditada a marzo y junio de 2021, para Financia Credit, S.A., las siguientes calificaciones e Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo (Adjuntas).

Nos mantiene con buena capacidad de pagos de Capital e Intereses en términos y plazos pactados, con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables		
Monto	Anterior	Actual
USD5.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)
USD10.000.000	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Anterior	Actual
USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
USD35.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)

Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas				
Monto	Nivel Anterior	Perspectiva	Nivel Actual	Perspectiva
USD10.000.000	Nivel 4 (PAN)	Estable	Nivel 4 (PAN)	Estable

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente,

Daniel Alvarado R.
Vice-presidente Ejecutivo

FinanciaCredit

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

SCRIESGO
rating agency

Comunicado Oficial
Panamá

Ref: SCR – 200342021

29 de octubre de 2021

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

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria n°2112021 del día 29 de octubre de 2021, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada a marzo y junio de 2021, 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)**	**Estable**
Corto Plazo	**SCR 3 (PAN)**	**Estable**	**SCR 3 (PAN)**	**Estable**

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

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables		
Monto	Anterior	Actual
USD5.000.000	**SCR 3 (PAN)**	**SCR 3 (PAN)**
USD10.000.000	**SCR 3 (PAN)**	**SCR 3 (PAN)**

Programa Rotativo de Bonos Corporativos		
Monto	Anterior	Actual
USD15.000.000	**scr A- (PAN)**	**scr A- (PAN)**
USD35.000.000	**scr A- (PAN)**	**scr A- (PAN)**

Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas				
Monto	Nivel Anterior	Perspectiva	Nivel Actual	Perspectiva
USD10.000.000	**Nivel 4 (PAN)**	**Estable**	**Nivel 4 (PAN)**	**Estable**

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

SCRIESGO
rating agency

Comunicado Oficial
Panamá

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

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

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

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

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

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,

Marcela Mora Rodríguez
Encargada del Área Técnica
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica S.A.

CC: Archivo

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 2112021
Fecha de ratificación: 12 de noviembre de 2021.
Información financiera: no auditada a marzo y junio de 2021.

Contactos: Yoanna Garita Araya — Analista financiero — ygarita@scriesgo.com
Carolina Mora Faerron — Analista sénior — cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit con información financiera no auditada a marzo y junio de 2021.

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

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

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

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

Programas Rotativos			
Emisión	Monto	Clasificación Anterior	Clasificación Actual*
Valores Comerciales Negociables	USD5.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)
	USD10.000.000	scr 3 (PAN)	scr 3 (PAN)
Bonos Corporativos	USD15.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)
	USD35.000.000	scr A- (PAN)	scr A- (PAN)

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

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

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

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

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

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

2. FUNDAMENTOS

2.1 Fortalezas

- Sus principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en banca, finanzas corporativas y medios de pago electrónicos.
- Alianza con la empresa tecnológica Versatec Inc, S.A., la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia Credit, S.A.

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

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

- Corresponde a una entidad *fintech* donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de créditos en Centroamérica y Panamá.
- Bajos indicadores de morosidad.
- Existencia de fideicomisos como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas, donde la cobertura de los saldos de los bienes en fideicomiso a la fecha de ajuste debe ser igual al 100% del valor nominal de las emisiones en circulación.
- Cobertura regional lo que permite la diversificación del riesgo país.
- Diversificación del fondeo a través de obligaciones con entidades financieras y obligaciones por emisión de valores en Bolsa.

2.2 Retos

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

2.3 Oportunidades

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

2.4 Amenazas

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

3. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Total de activos (millones USD)	31,42	33,05	34,82	40,02	43,35
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,9%	0,5%	0,2%	0,3%	1,2%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	13,3%	10,6%	7,1%	7,2%	6,1%
Apalancamiento productivo	2,98	3,21	3,71	4,01	3,99
Rendimiento s/servicios	19,8%	21,9%	19,8%	14,1%	14,8%
Rendimiento s/ patrimonio	7,6%	8,2%	8,2%	6,2%	7,4%

4. PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES Y BONOS CORPORATIVOS

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

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

4.1 Valores Comerciales Negociables (VCN)

El 17 de abril de 2013, según la resolución No. SMV-137-13, fue autorizado el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables. El monto total es de USD5 millones y serán emitidos en denominaciones de USD1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

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

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

Programa de Valores Comerciales Negociables Monto total de la emisión: $5.000.000	
Características	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con TAC International Inc. S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Denominación	$1.000
Fecha de la oferta	26 de abril del 2013
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.
Puesto de Bolsa	Capital Assets
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

Por su parte, el 26 de septiembre de 2014, según la resolución No. SMV-465-14, fue autorizado el segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto total de USD10 millones. De igual forma, serán emitidos en denominaciones de USD1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

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

4.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

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

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

Asimismo, el 03 de junio de 2021, según la resolución No. SMV-280-21, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total del programa es de USD35 millones distribuidos en varias series por determinar.

A continuación, se presenta las principales características del programa:

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

Características de la Emisión	
Nombre del programa de emisión	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto del programa y moneda	USD35.000.000
Denominación	Los bonos serán emitidos en títulos globales o macro títulos, registrados y sin cupones, en denominaciones de USD1.000 o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Pago de capital	El capital de los bonos se pagará mediantes un solo pago al vencimiento del respectivo bono. Los inversionistas no están obligados a retener el Bono más allá de su vencimiento original.
Redención anticipada	El emisor tendrá la opción de redimir una o varias series de los bonos emitidos y en circulación, de manera anticipada a la par, total o parcialmente por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los Bonos.
Precio	El precio inicial de oferta de los bonos será de USD1.000 por unidad o sus múltiplos, según la demanda del mercado.
Uso de los fondos	Será utilizado como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas; así como para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del emisor.

5. ACCIONES PREFERIDAS ACUMULATIVAS

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

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

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

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

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

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

6. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

6.1 Análisis de plaza local

La actividad económica a nivel mundial muestra señales de recuperación entorno a la crisis, potenciadas por la creciente cobertura de campañas de vacunación y por despliegue de medidas sanitarias implementadas por los países. El Gobierno panameño fue de los primeros países centroamericanos en empezar a inocular a su población. Al 30 de septiembre de 2021, se han aplicado más de 5 millones de dosis de la vacuna contra el COVID-19, y el 50,9% de la población está completamente vacunada. No obstante, el regreso de la economía a los niveles pre pandémicos aún continúa dependiendo de una mayor inmunización de la población al virus y de una adecuada gestión fiscal. Aunque persiste el riesgo de contagio y reinfecciones causadas por las nuevas variantes del coronavirus.

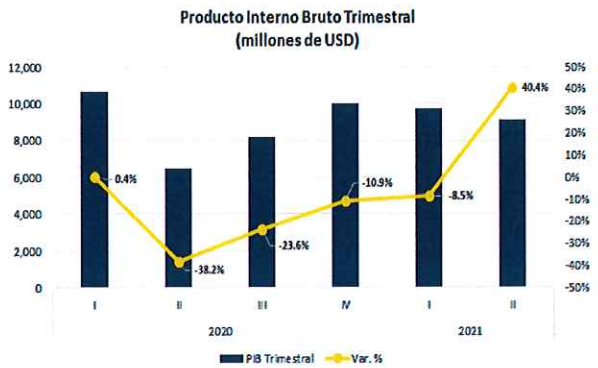
A junio de 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) panameño alcanzó USD18.864,0 millones y aumentó 10% sobre lo acumulado, al primer semestre de 2020. Las actividades con mejor desempeño son explotación de minas y canteras (+178,3%), construcción (+10,5%) y manufactura (+7,7%). Por su parte, los hoteles y restaurantes (-31,2%), la intermediación financiera (-4,8%) y los servicios de educación privada (-4,0%) se muestran como los únicos sectores con variaciones negativas.

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



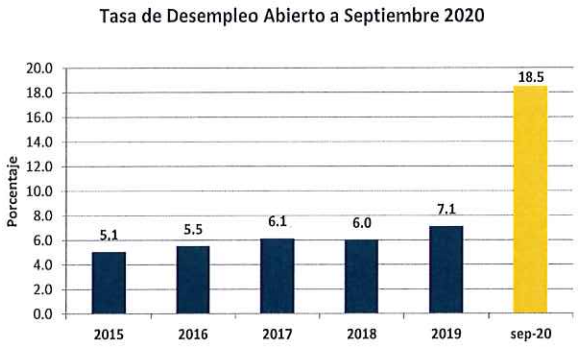
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

A junio de 2021, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una recuperación en la serie original acumulada y se situó 20,1 puntos (7,5%) por encima de lo registrado hace un año (junio de 2020, -12,6%), atribuidos al proceso de vacunación y aumento en la actividad económica

6.2 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica, el desempleo abierto, con datos a septiembre del 2020, fue del 18,5% (septiembre de 2019, 7,1%) con un total de 225.456 personas que pasaron al desempleo, 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: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

6.3 Déficit público

En junio de 2021, el déficit del Gobierno central alcanzó los USD2.749,8 millones y reflejó un incremento interanual de 1,1% (junio de 2020, USD2.719,8 millones). La lenta recuperación económica por la crisis derivada del COVID-19 aún genera presiones en la recaudación fiscal, los ingresos tributarios disminuyeron 20,6%, y los no tributarios 42,3%. El gasto total se redujo en 13,7% con relación a junio de 2020.

El Sector Público No Financiero (SPNF) exhibe un comportamiento similar, con un déficit total de USD2.323,0 millones, lo que implica un aumento del 2,2% sobre la base de junio de 2020. Los ingresos disminuyeron en 21,6% y al igual que el gasto total (-14,4%), debido a la disminución del gasto corriente en 8,8%. La participación del déficit del SPNF en el PIB incrementó a 4,3% desde lo observado un año atrás (junio de 2020, -3,9%).

6.4 Deuda

Para agosto de 2021, el monto total de la deuda pública ascendió a USD39.670,8 millones y aumentó 18,1% con respecto a agosto de 2020. La dinámica es explicada por los desembolsos realizados por organismos multilaterales, préstamos y colocación de Letras del Tesoro; estos fondos serían utilizados para financiar estrategias de infraestructura física y educativa. El total de la deuda se compone de 80,8% por deuda externa y 19,2% por deuda interna.

En agosto de 2021, del servicio de la deuda fueron utilizados USD2.183,3 millones para el pago de capital y USD1.004,4 millones para el pago de intereses.

6.5 Tasa de interés

Al cierre de agosto de 2021, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (banca panameña) fue de 2,49% (agosto de 2020, 2,85%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (banca panameña) reportó un 6,96%, porcentaje que se coloca ligeramente por debajo del 6,99% registrado hace un año.

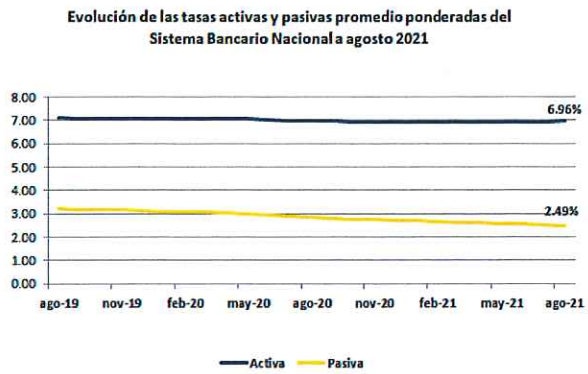
Las tasas de interés mantienen una tendencia a la baja en concordancia con las tasas de interés que mantiene la Reserva Federal de Estados Unidos, en un intento por incentivar el consumo y la actividad económica.

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



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

6.6 Centro Bancario Internacional (CBI)

El Centro Bancario Internacional (CBI), mantiene fundamentos financieros estables y solidos entorno a la recuperación de la crisis generado por la emergencia del COVID-19. A agosto 2021, los activos totales del CBI sumaron USD130.795,0 millones, y registró un aumento interanual del 1,2% (agosto de 2020, USD129.261,0 millones). La variación se debe al aumento de las inversiones en valores de 15,6%.

En agosto de 2021, la cartera de créditos disminuyó 0,9% con respecto a agosto de 2020, resultante de la mayor disponibilidad de recursos por parte del público, reduciendo la necesidad de financiamiento, lo cual varió la composición del origen de recursos financieros.

Los depósitos registraron en total USD96.535 millones, monto que aumenta 5,6% con respecto a agosto de 2020, lo cual indica la estabilidad de la confianza del público en mantener la gestión de recursos financieros a través de la banca debido a la estabilidad de este, en el contexto de recuperación económica postpandemia. Los depósitos internos aumentaron en USD4.216 millones (+7,2%) y los depósitos externos, alcanzaron USD34.019 millones, más 2,8% sobre lo observado en agosto de 2020.

La rentabilidad del CBI aún exhibe un débil desempeño derivado de la pandemia, debido a las menores colocaciones de créditos con tasas de interés más bajas, y el alto gasto en provisiones para pérdidas esperadas. El sistema registró USD846,0 millones en utilidades acumuladas, 2,0% menos con respecto al año anterior (agosto de 2020, USD863 millones). Lo anterior, explicado por la reducción en los ingresos netos de intereses (-11,6%) y los ingresos de operaciones (-4,1%). Los indicadores de rentabilidad sobre activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE) fueron 0,98% y 7,98%, respectivamente (agosto de 2020, 1% y 8,09%).

A pesar de los resultados adversos durante el año, los análisis de sensibilidad realizados por la Superintendencia de Bancos de Panamá estiman que el CBI muestra solidez y capacidad para mantener un funcionamiento adecuado y afrontar los shocks causados por la pandemia.

6.7 Proyecciones económicas ante el COVID-19

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) proyecta la recuperación económica del 12,0%, al cierre de 2021, liderando el crecimiento de la región y en 2022, se prevé en 8,2%. El Banco Mundial ha estimado el aumento del PIB real en 9,9% para 2021 y 7,5% en 2022. Para lograr dichas proyecciones, serán necesarios esfuerzos en la administración de la deuda pública, estratégicos incentivos a la productividad 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, al acercarse el vencimiento de los incentivos fiscales y económicos, se vuelve necesario hacer más eficiente el gasto público y aumentar la base de ingresos.

7. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

7.1 Reseña histórica y perfil de la Entidad

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

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

Financia Credit es una entidad fintech (unión de las palabras inglesas finance y technology), ya que es una empresa que utiliza tecnologías de información y comunicación para crear y ofrecer servicios financieros de forma más eficaz, menos costosa y conforme las exigencias de un mercado cada vez más inmerso en el internet y los medios de pago.

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

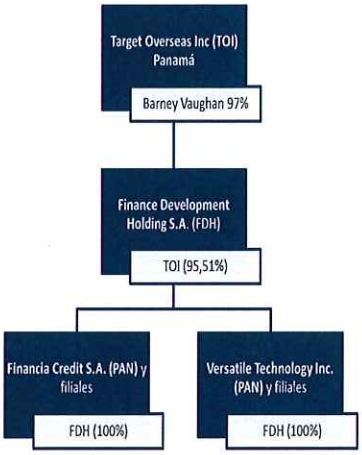
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención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

7.1.1 Estructura accionaria

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

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

A continuación, un esquema que aclara la relación accionaria:



Financia Credit está conformada por las siguientes filiales:

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

Es importante mencionar que, esta última filial (SV Payment Solutions de México) se encuentra en proceso de constitución, y nace de la estrategia de crecimiento y expansión territorial del Grupo. Una vez constituida la entidad, se procederá a registrar y obtener los permisos y autorizaciones para la implementación de toda la gama de productos que se ofrecerá en ese mercado.

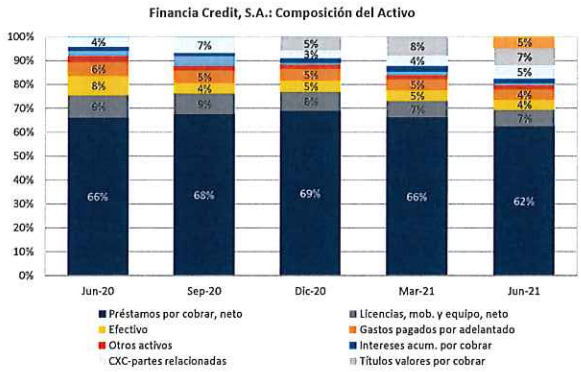
En primera instancia, se brindará el servicio de flota vehicular, y se espera que en una segunda etapa se incorpore el servicio de tarjeta de crédito, para la cual ya se encuentran tramitando la aprobación por parte de VISA.

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%).

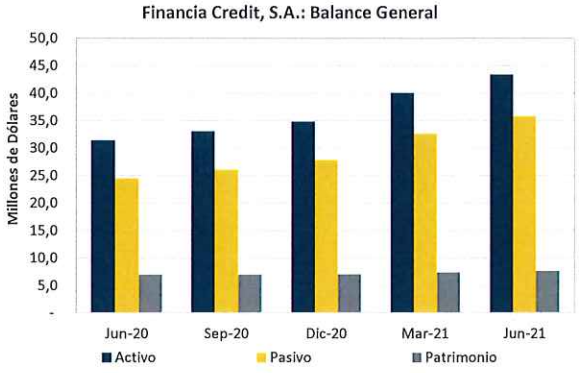


Por su parte, los pasivos totales registraron USD35,78 millones, los cuales presentaron aumentos del 46% anual y 29% semestral. Dichas variaciones obedecen al incremento de las partidas de obligaciones por emisión de valores comerciales y bonos, y préstamos por pagar.

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 al patrimonio, este alcanzó la suma de USD7,58 millones, y se incrementó un 10% anual y un 8% semestral, impulsado principalmente por el aumento del capital pagado en acciones, dada la estrategia de fortalecimiento patrimonial.

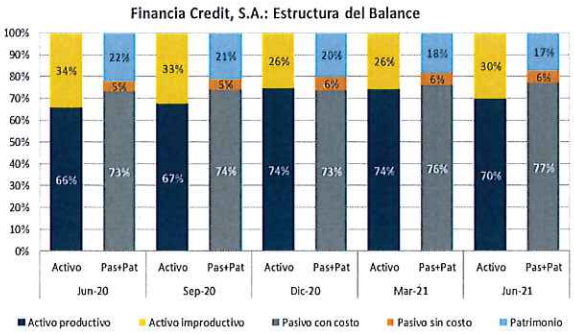


Asimismo, al cierre del primer semestre del 2021, el 77% de los activos totales está financiado con pasivo con costo, seguido de un 17% por recursos propios y el porcentaje restante con pasivo sin costo. SCRiesgo considera que dichos porcentajes reflejan un alto nivel de endeudamiento.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 70% de los activos totales, participación que aumenta respecto al corte de junio de 2020 (66%). Específicamente, el activo productivo registra un aumento interanual del 47%, debido al crecimiento de la cartera de crédito (+30%) y los títulos valores por cobrar, los cuales se registran a partir de diciembre de 2020 y corresponden a certificados fiduciarios a dos años de plazo, con tasa de interés de 6,5% anual y garantizados por bienes inmuebles y acciones depositadas en un fideicomiso.

Por su parte, el activo improductivo significa el 30% restante, y muestra un incremento del 21% anual, asociado con el aumento de las partidas de cuentas por cobrar diversas y propiedades de inversión. En el caso de las cuentas por cobrar, estas presentaron un crecimiento del 82% anual y 96% semestral, en atención principalmente a la solicitud de un número limitado de clientes, de modificar los parámetros de sus créditos dada la afectación generada por la pandemia. Dichos ajustes representan un 4% de la cartera total a junio de 2021.

Asimismo, respecto al nuevo registro de la partida de propiedades de inversión, este obedece a la adquisición de tres propiedades adyacentes, que suman 59 hectáreas en la provincia de Veraguas en Panamá. Esta zona posee un reconocido potencial turístico y al consolidarse dicho potencial, adquirirán altos niveles de plusvalía.

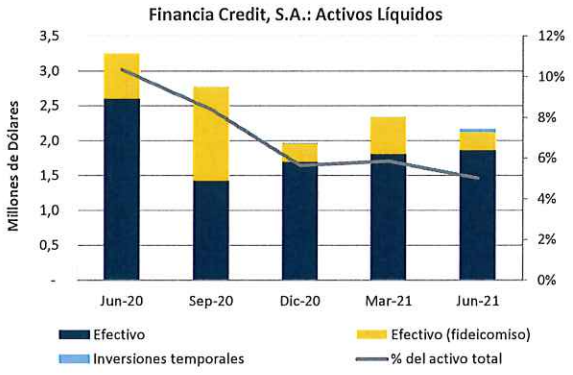


8.2 Administración de riesgos

8.2.1 Riesgo de liquidez

La Entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al corte bajo estudio, Financia Credit registra USD2,17 millones en activos líquidos, los cuales presentan una contracción del 33% anual, asociado con las reducciones de las partidas de efectivo en caja (-29%) y efectivo en fideicomisos (-59%).

Precisamente, la partida de efectivo en fideicomisos corresponde al instrumento que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de VCN y bonos corporativos colocados por Financia Credit, en donde se deposita en efectivo la liquidez obtenida por la Entidad para dicho propósito. Dicha cuenta varía de acuerdo con las colocaciones y vencimientos de los VCN y los bonos.



Los activos líquidos representan un 5% de los activos totales, a junio de 2021, los cuales disminuyen respecto a lo registrado el mismo periodo del año anterior (10%). Este indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como la colocación en las distintas líneas de negocios de la cartera y sus vencimientos; adicionalmente, está relacionado con las necesidades de la Entidad conforme a los flujos de caja proyectados.

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 igual forma, en respuesta al comportamiento de los activos líquidos, se refleja una cobertura a las deudas contraídas por la Entidad del 6,1%, la cual se contrae en 7 puntos porcentuales (p.p.).

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Activos Líquidos/ Activos totales	10,4%	8,4%	5,6%	5,8%	5,0%
Activos Líquidos/Pasivos	13,3%	10,6%	7,1%	7,2%	6,1%

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 junio de 2021, 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 (77% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (14%), Costa Rica (5%) y Honduras (4%).

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

Al corte de análisis, mantiene el 77% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países en donde se encuentra. Lo anterior, debido a que la Institución requiere mantener liquidez en la moneda nacional de los distintos países en que opera (Guatemala, Honduras y Costa Rica), para sostener la operación de flota vehicular, uno de sus principales productos. De igual forma, el 91% 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 junio de 2021, registra un indicador de exposición cambiaria de 1,48 veces, lo que corresponde a una posición adecuada.

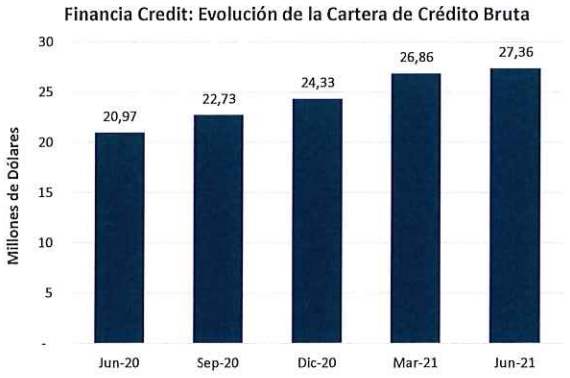
Asimismo, la Institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 21% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador se reduce respecto al año anterior (46%), asociado con la reducción de los activos, y el incremento de los pasivos en otras monedas. Esta última variación se debe al desembolso de ciertos recursos de líneas de crédito en moneda local de Guatemala, así como al crecimiento de la cartera de flota prepago.

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

8.2.3 Riesgo de crédito

A junio de 2021, Financia Credit registró una cartera de crédito neta por USD27,05 millones, la cual se incrementó un 30% anual y un 13% semestral, dado el aumento de los créditos comerciales. La Entidad ha optado por dirigir su estrategia hacia los sectores económicos con potencial de demanda post-pandemia. En los últimos meses, se han dedicado recursos analíticos en el monitoreo de los distintos mercados y la banca multilateral, como base para las decisiones de colocación en sectores económicos a beneficiarse de la demanda post-pandemia.

Para el cierre del año 2021, la Administración proyecta registrar un monto de USD31,04 millones por concepto de cartera neta, el cual representaría un incremento del 15% con respecto a la cifra registrada al cierre del año 2020.



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

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

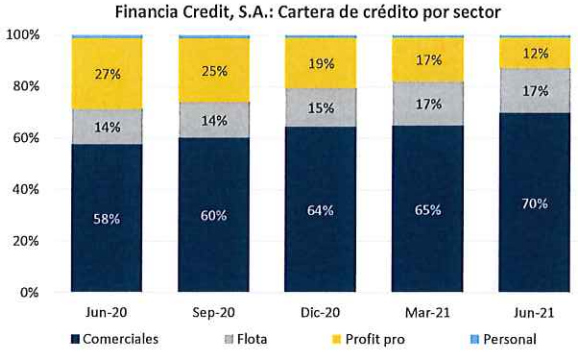
Dentro de la cartera de productos que ofrece Financia Credit y sus filiales, se encuentran:

- **Versatec FLOTA - Flota vehicular:** cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible.
- **Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional: Visa y MasterCARD**: Visa y MasterCARD, a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá, que busca facilitar capital de trabajo y el control de gastos operativos a las PYMES. Financia Credit, ha cambiado su imagen y utiliza como nombre comercial FC Medios de Pago. VISA por su parte, otorgó licencia de miembro principal a la empresa Versatec Inc, por medio de la cual, puede dar patrocinio a entidades que quieren emitir tarjetas de crédito, débito o prepagadas; Financia se encuentra como cliente clase Asociado de VISA. El patrocinio reduce el costo de emitir estas tarjetas a los clientes interesados y les simplifica el proceso de aprobación ante VISA.
- **ProfitPRO:** corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades. Relacionado con el cambio de imagen se emiten tarjetas FC Medios de Pago PROFIT PRO.
- **Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo):** solución otorgada a los empleados mediante la cual los clientes pueden tener acceso a una tarjeta de crédito VISA con un límite de crédito como porcentaje de su salario y deducible automáticamente de planilla. Actualmente, se encuentran en trámite ante VISA, de una tarjeta prepagada que facilitará el pago de salarios al personal.
- **GPS:** servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada a través del servicio de Flota que, en su nueva versión de flota, permite la captura automática del kilometraje de los vehículos.
- **Créditos convencionales:** líneas de crédito o préstamos directos para capital de trabajo, solamente se conceden a empresas AAA de reconocida trayectoria, y preferiblemente aquellas con cobertura regional que sean clientes de los productos flota o ProfitPRO de Financia Credit.

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado variaciones. El principal sector corresponde al comercial, con una participación del 70% (58% en junio de 2020), seguido de los productos de flota con 17% (14% a junio de 2020) y el sector de tarjetas de crédito con un 12% (27% en junio de 2020), los anteriores como los de mayor importancia.

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

En esa línea, la empresa Versatile 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.



Más información
www.scriesgo.com

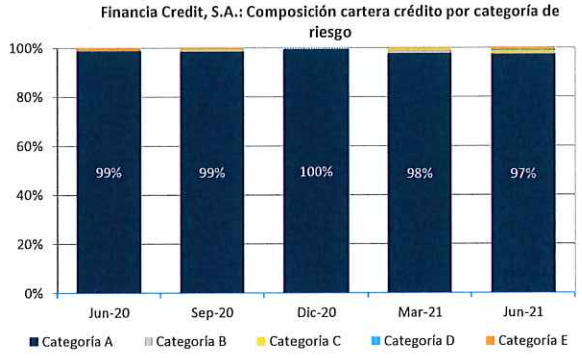
Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 74%, seguido por Guatemala con 14%, Costa Rica con 5%, Honduras 4% y 3% 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 junio de 2021, la categoría de riesgo A registra un 97% de la cartera, porcentaje que se reduce ligeramente respecto a lo registrado el año anterior (99%). Por su parte, los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo: C, D y E se incrementan un 189% anual y representan 2,26% de la cartera total.

Según comenta la Administración, la categoría de riesgo C, monto que reflejó el mayor crecimiento, se considera una cartera administrativa de cobro en estándares de recuperación. Asimismo, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera C, D y E es del 50% al corte de análisis, y se contrae significativamente respecto al año anterior (98%).



Referente a la distribución de la cartera por días de atraso, Financia Credit presenta una cartera sana, ya que el último año registró en promedio, un 98% al día. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días aumentó ligeramente de forma anual, luego de pasar de 0,94% en junio de 2020 a 1,18% en junio de 2021.

Los incrementos presentados en la mora mayor a 90 días y los créditos C, D y E se deben principalmente al efecto de la pandemia; no obstante, la Administración indica que dichas variaciones no son permanentes y que, a la fecha, varios de los clientes se mantienen al día.

De igual forma, es importante mencionar que la Entidad cuenta con una política interna, según la cual, los saneamientos de la cartera de crédito se consideran para aquellos préstamos con antigüedad mayor a 180 días. El Comité de Crédito realiza las valoraciones correspondientes a los casos que justifique la decisión de saneamiento. Al corte de análisis, el porcentaje de castigo dado el proceso de saneamiento de cartera fue de 0,42%, lo cual se considera bajo.

Asimismo, al corte de análisis, Financia Credit contabilizó una provisión de USD310.128, la cual corresponde a 0,82 veces las reservas requeridas por la Entidad. Históricamente, se mantenía el nivel de las provisiones contables por encima de las reservas; sin embargo, la Administración decidió aumentar el monto de reservas como medida conservadora y de prevención debido a la crisis generada por el COVID-19.

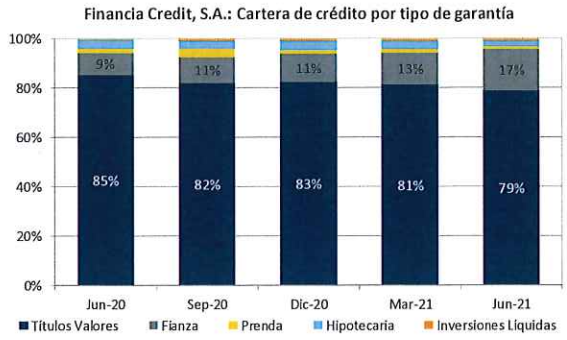
El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

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 79% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.

Seguidamente, presentan un 17% de la cartera garantizado con fianza y un 2% con garantía hipotecaria como los más importantes.

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 cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 22% de la cartera total, porción que se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (27%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa un 9,58% del capital y reservas, cifra que SCRiesgo considera de baja a moderada. Según comenta la Administración, esta concentración se encuentra garantizada y con la fuente de repago suficiente hasta su cancelación total.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Crédito CDE/ Cartera Total	1,02%	0,86%	0,21%	1,02%	2,26%
Mora > 90 días/Cartera	0,94%	0,47%	0,20%	0,28%	1,18%
Provisiones/ Créd CDE	98,2%	212,6%	643,9%	137,1%	50,1%
Prov. contables/ Res. requeridas	1,07	3,22	8,21	2,81	0,82

8.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A junio de 2021, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 69,7% y aumenta ligeramente respecto al mismo período del año anterior (65,6%), debido al incremento de los activos productivos (+47%).
Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 44,5% y se reduce respecto a junio de 2020 (51,8%), en respuesta al aumento interanual del 22% presentado en el gasto total.

Específicamente, los gastos generales y administrativos aumentaron un 5% anual, asociado con ciertas medidas de ahorro que fueron descontinuadas en el año 2021, tales como descuentos de los proveedores, disminución temporal en los niveles salariales del cuerpo gerencial y colaboradores en general, entre otros.

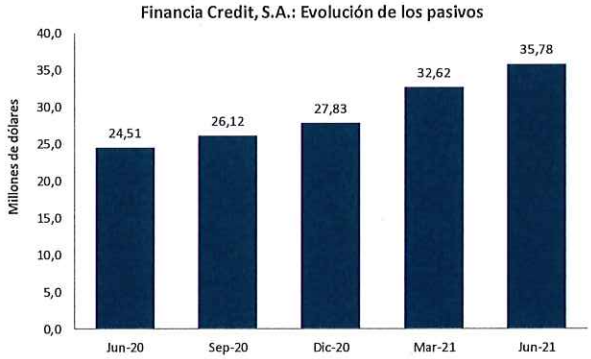
Respecto a la utilidad operacional, esta cubre en un 49,2% los gastos administrativos, proporción que se reduce ligeramente en el último año (51,4% a junio de 2020).

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Eficiencia uso de activos	65,6%	67,3%	74,4%	74,0%	69,7%
Gasto Adm. /Gasto total	51,8%	48,8%	47,7%	44,7%	44,5%
Util. Op/ Gasto Admin.	37,8%	46,8%	42,5%	28,9%	31,0%

9. FONDEO

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

De acuerdo con la Administración, se ha mantenido el apetito de sus valores en el mercado, y realizado colocaciones a través de la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, principalmente por los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 31% se encuentra en El Salvador.



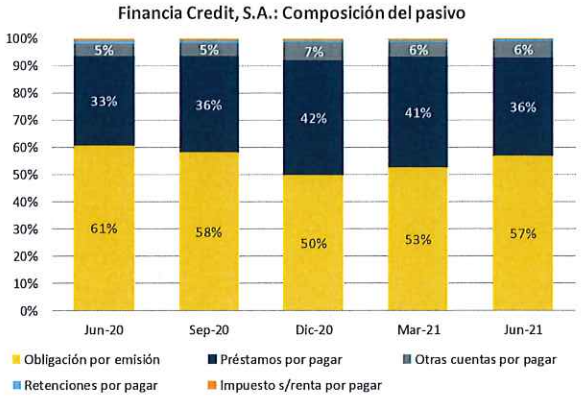
En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 57% sobre los pasivos totales, seguido de un 36% correspondiente a los préstamos por pagar, como los de mayor importancia.

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 término del semestre bajo análisis, Financia Credit cuenta con 9 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. El monto de dichas obligaciones registra USD12,91 millones, los cuales se incrementan un 61% anual, debido a la demanda creciente de nuevas colocaciones en cartera.

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

A continuación, se muestra el detalle de las líneas de crédito y préstamos a junio de 2021:

Entidad financiera	Saldo a Jun-21 (USD)	Tipo de financiamiento
Banco Nacional de Panamá	1 700 000	Préstamo
Banco Industrial Guatemala	860 874	Préstamo
Banco Agromercantil Guatemala	671 484	Línea de Crédito
BI Bank	650 000	Línea de Crédito
Vivibanco	626 594	Línea de Crédito
Saint Georges Bank Panamá	600 000	Línea de Crédito
Financiera Progreso Guatemala	500 000	Línea de Crédito
COLAC	444 445	Préstamo
Pagarés con terceros	6 860 963	Préstamo
Total	**12 914 360**	

Al primer semestre del 2021, 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 10% a junio de 2021, y aumenta tanto anual como semestralmente, en respuesta al incremento del pasivo con costo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Activo produc./ Pasivo con costo	0,90	0,91	1,01	0,97	0,91
Cartera neta/ Pasivos	0,85	0,85	0,86	0,81	0,76
Costo del pasivo	8,6%	8,6%	9,6%	9,9%	10,0%

9.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

A junio de 2021, la Entidad ha colocado un monto total de USD40,06 millones por medio de los 2 programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD34,48 millones, y se encuentran en circulación USD5,57 millones. A continuación, se detallan dichos programas:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-21	Tasa de interés	Vencim	Condición
Valores Comerciales Negociables Primera Emisión ($5 millones)	Serie Q	$500 000	$500 000	7,00%	Oct-21	En circulación
TOTALES		$500 000	$500 000			
Valores Comerciales Negociables Segunda Emisión ($10 millones)	Serie AB	$1 250 000	$1 250 000	7,00%	Jul-21	En circulación
	Serie AC	$600 000	$597 000	7,00%	Ago-21	En circulación
	Serie AD	$600 000	$600 000	7,00%	Ago-21	En circulación
	Serie AE	$1 000 000	$1 000 000	7,00%	Oct-21	En circulación
	Serie AF	$825 000	$825 000	7,00%	Jun-21	En circulación
	Serie AG	$300 000	$299 000	7,00%	Jul-21	En circulación
	Serie AH	$500 000	$500 000	7,00%	Ago-21	En circulación
TOTALES		$5 075 000	$5 071 000			

9.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

De la primera emisión de bonos, se han colocado 30 series por un monto total de USD22,75 millones, de las cuales se encuentran en circulación 24 de ellas que suman un saldo de USD14,80 millones, a junio de 2021. Las series vencidas registran un monto total de USD4,20 millones.

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

Más información
www.scriesgo.com

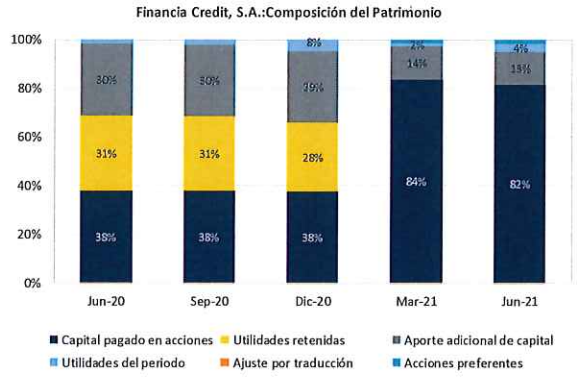
Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-21	Tasa de interés	Vencim	Condición
Bonos Primera Emisión ($15 millones)	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	$1 000 000	$747 000	8,50%	Ago-24	En circulación
	Serie K	$1 000 000	$504 000	8,25%	Ago-23	En circulación
	Serie L	$1 000 000	$1 000 000	7,63%	Oct-21	En circulación
	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	$500 000	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
	Serie U	$350 000	$350 000	7,50%	Jul-22	En circulación
	Serie V	$1 000 000	$1 000 000	6,75%	Ene-24	En circulación
	Serie W	$1 000 000	$1 000 000	6,75%	Feb-24	En circulación
	Serie X	$1 000 000	$1 000 000	6,75%	Mar-24	En circulación
	Serie Y	$500 000	$305 000	8,50%	Ene-26	En circulación
	Serie Z	$500 000	$500 000	7,88%	Feb-24	En circulación
	Serie AA	$997 000	$997 000	7,63%	Mar-23	En circulación
	Serie AB	$403 000	$400 000	6,75%	Abr-24	En circulación
	Serie AC	$1 000 000	$1 000 000	7,00%	Abr-26	En circulación
	Serie AD	$1 000 000	$1 000 000	7,00%	May-26	En circulación
TOTALES		$18 400 000	$14 802 000			

10. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 82% del patrimonio y alcanza la suma de USD6,19 millones, luego de aumentar un 136% de forma anual. Lo anterior, en respuesta a la estrategia de fortalecimiento patrimonial, la cual incluye la no distribución de dividendos. Asimismo, en marzo de 2021 se capitalizaron las utilidades retenidas a diciembre de 2020 por USD2,5 millones y aportes que estaban pendientes de capitalizar por USD1,5 millones.

Seguidamente, el 13% del patrimonio se encuentra en la partida aporte adicional de capital y un 4% en las utilidades del periodo 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 3,99 veces en activos que generan recursos para la Entidad, dicha variación obedece al incremento en mayor proporción del activo productivo (+47%) respecto al presentado por el patrimonio (+10%).

Con respecto al endeudamiento económico, este indica que el pasivo total cubre 4,97 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (3,60 veces). Un mayor índice de endeudamiento económico significa un menor nivel de cobertura del patrimonio al pasivo total.

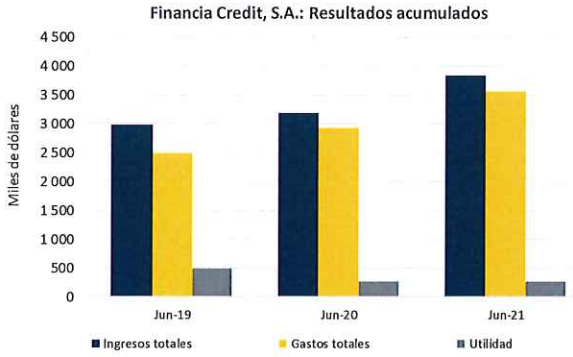
Por su parte, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 21,2%, 7 p.p. menos que el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del 46% en el pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Apal. Productivo	2,98	3,21	3,71	4,01	3,99
Endeudamiento	3,60	3,84	4,18	4,54	4,97
Cobertura del patrimonio	28,2%	26,6%	25,1%	22,7%	21,2%

11. RENTABILIDAD

Al cierre del primer semestre de 2021, Financia Credit registra utilidades por USD268.303, y presenta un aumento del 3% interanual, asociado a un mayor incremento de los ingresos totales respecto a los gastos totales.

En cuanto a las proyecciones al cierre del año 2021, la Administración espera registrar una utilidad neta de USD750 mil, la cual implicaría un crecimiento del 40% con relación a los resultados totales del año anterior. 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.



En detalle, los ingresos totales suman USD3,84 millones, y muestran un aumento interanual del 20%, debido al incremento del 24% en la partida de ingresos financieros, asociado a los intereses y comisiones de la cartera de crédito. Por su parte, los ingresos no financieros crecieron alrededor de un 15%, dada la recuperación de los ingresos por adquirencia, relacionado con el incremento en el precio de los hidrocarburos y el sostenimiento del consumo en la región.

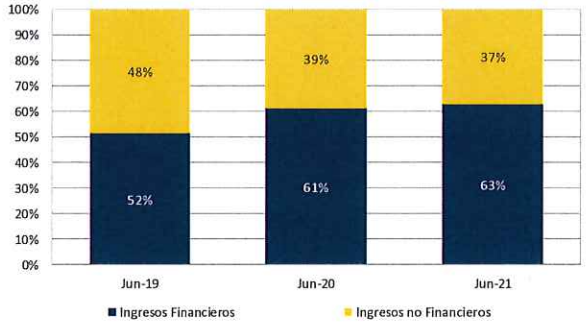
Más información
www.scriesgo.com

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

Adicionalmente, los ingresos no financieros incluyen el pago recibido por concepto de dividendos de una inversión en acciones que se mantiene en la Central de Riesgos SINRIESGOS, S.A. y otros ingresos por servicios prestados.

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

Financia Credit, S.A.: Composición de los Ingresos

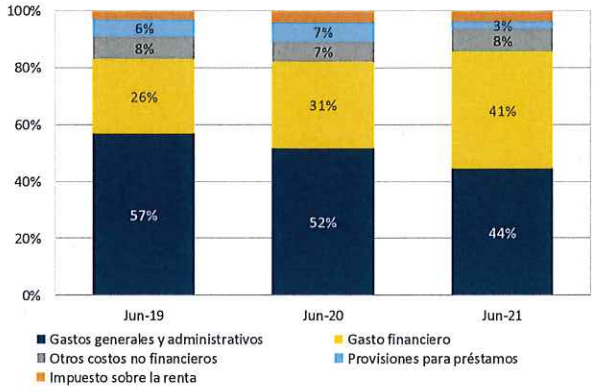


Por su parte, los gastos totales registraron USD3,57 millones a junio de 2021, luego de aumentar un 22% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 65% en los gastos financieros, asociado con el crecimiento de los préstamos por pagar y las obligaciones por VCN y bonos en el último año.

Adicionalmente, los gastos por provisiones para posibles préstamos incobrables presentaron una reducción del 51% anual, debido a que la Administración decidió disminuir el monto de las provisiones, en respuesta a la ligera mejora que está presentando el mercado.

En términos de composición, se mantiene la concentración en los gastos generales y administrativos, al representar alrededor del 44% de los gastos totales. Seguidamente, un 41% corresponde a los gastos financieros y la partida de otros costos no financieros con 8% como las de mayor importancia.

Financia Credit, S.A.: Composición de Gastos



En general, a junio de 2021, los indicadores de rentabilidad sobre el activo productivo y sobre el patrimonio, presentan una ligera disminución con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, esto al registrar 1,9% y 7,4% respectivamente. La variación en ambos indicadores obedece al crecimiento en mayor proporción de los activos productivos y el patrimonio respecto al 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 14,8% y es inferior respecto a lo registrado en junio de 2020 (19,8%), en respuesta al aumento de los gastos financieros.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad

	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Rendimiento por servicios	19,8%	21,9%	19,8%	14,1%	14,8%
Rendimiento s/activo productivo	2,7%	2,8%	2,6%	1,6%	1,9%
Rendimiento sobre el patrimonio	7,6%	8,2%	8,2%	6,2%	7,4%
Rendimiento financiero	20,4%	19,9%	19,0%	16,8%	17,3%
Margen de Intermediación	11,8%	11,3%	9,4%	6,9%	7,3%

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.

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