

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

Atención: Hecho Relevante

Calificación de Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas

Es un gusto informarles que la calificadora SCRiesgo Rating Agency en sesión ordinaria del 19 de agosto del 2020, otorgó la siguiente calificación inicial a la Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas de Financia Credit, S.A., por un monto de US\$10,000,000 (Diez Millones de Dólares), con base a información auditada a Diciembre 2019 e información no auditada a Marzo y Junio 2020

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

La explicación de la calificación otorgada a las Acciones Preferidas -En nivel de grado de Inversión- es la siguiente:

Nivel 4 (PAN): Nivel 4 (PAN)

Acciones que presentan una razonable combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.



Para otorgar su calificación, la Entidad calificadora destaca las siguientes fortalezas de la Entidad:

FORTALEZAS

- Principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en banca, finanzas corporativas y medios de pago.
- Alianza con la empresa tecnológica Versatec, la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia.
- Corresponde a una entidad Fintech donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos en Centroamérica y Panamá.
- Bajos indicadores de morosidad.
- 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.

Adjuntamos la comunicación y análisis de la Calificación.

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 – 200232020
19 de agosto del 2020

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

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Extraordinaria N°2082020 del día 19 de agosto del 2020, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera auditada a diciembre del 2019 y no auditada a marzo y junio del 2020, acordó otorgar a las Acciones Preferidas Acumulativas de Financia Credit S.A., las siguientes calificaciones de riesgo:

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

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 “Nivel 2” a “Nivel 5” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Asimismo, le recuerdo que de conformidad con nuestro reglamento su representada posee cinco días hábiles para hacernos saber si tiene alguna objeción a la presente calificación.

Atentamente,



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

CC: Archivo

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

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe Inicial de Calificación de Riesgo de Acciones Preferidas Acumulativas

Sesión Ordinaria: N°2082020

Fecha de ratificación: 21 de agosto del 2020

Información Financiera: auditada a diciembre del 2019 y no auditada a marzo y junio del 2020.

Contactos: Carolina Mora Faerron
Marcela Mora Rodríguez

Analista Senior
Analista Senior

cmora@scriesgo.com
mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de inicial de las Acciones Preferidas Acumulativas de Financia Credit con información financiera auditada a diciembre del 2019 y no auditada a marzo y junio del 2020.

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

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

Adicionalmente, el emisor cuenta con la siguiente calificación de riesgo:

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

Explicación de la calificación otorgada a las acciones preferidas acumulativas:

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.

Explicación de la calificación otorgada al emisor:

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.”

“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”

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Total de activos (millones \$)	24,30	25,64	27,33	31,90	31,42
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,60%	0,57%	0,66%	0,74%	0,94%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	13,0%	12,7%	19,3%	15,6%	13,5%
Apalancamiento productivo	2,56	2,69	2,61	3,16	2,98
Rendimiento s/servicios	27,0%	26,1%	26,4%	22,3%	19,8%
Rendimiento s/patrimonio	17,2%	14,4%	11,6%	6,4%	7,6%

3. FUNDAMENTOS

Las calificaciones asignadas a Financia Credit se fundamentan en:

FORTALEZAS

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

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 tarjeta de créditos en Centroamérica y Panamá.
- Bajos indicadores de morosidad.
- 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.

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 entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de ser no regulados.
- 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.
- Baja bursatilidad del mercado accionario en Panamá.

La calificación otorgada a las acciones preferidas acumulativas se basa en el desempeño financiero mostrado por la entidad, así como las proyecciones presentadas por la Administración. El pago de dividendos de las acciones queda sujeto a la capacidad de generación de utilidades y a las decisiones de la junta directiva del emisor, sin embargo, las proyecciones contemplan la distribución de los mismos.

El emisor posee una perspectiva en Observación, considerando la coyuntura actual derivada del COVID-19.

4. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

4.1 Análisis de Plaza Local

El brote del nuevo Coronavirus generó un shock económico sin precedentes alrededor del mundo, generando fuertes recesiones en muchos países, principalmente en aquellos dependientes del comercio de commodities y materias primas. Además, las medidas de contención adoptadas por los países impactó los sectores

de servicios financieros, turismo, servicios, transporte, y sus subsectores en los países emergentes.

Lo anterior presionó las proyecciones de crecimiento iniciales para Panamá. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios por COVID-19, afectó el desempeño de los principales sectores de transporte, construcción, financiero, servicios, inmobiliario, hoteles y restaurantes, estimando que su reactivación podría ser lenta según el comportamiento de la pandemia.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) a marzo 2020 la economía panameña creció un 0.4% de forma interanual, alcanzando los USD10,634.3 millones. La economía inició el año con cifras sostenidas de crecimiento hasta el surgimiento de los primeros casos de COVID-19 en la primera quincena de marzo. Las actividades que mantuvieron el desempeño positivo a pesar del entorno fueron: suministro de electricidad y agua, servicios gubernamentales y servicios de salud y educación. Las actividades más afectadas en el trimestre fueron: industria manufacturera, construcción, comercio al por menor, hoteles y restaurantes, intermediación financiera y actividades inmobiliarias.

En su revisión de junio 2020, las proyecciones de crecimiento económico del Banco Mundial estiman que la economía panameña cerrará el año con una contracción del 2.0%, implicando una revisión a la baja de 6.2% con respecto a las estimaciones realizadas en enero. El cumplimiento de estas cifras es altamente dependiente de la evolución de la pandemia, la administración adecuada del balance fiscal y la rápida reactivación de la economía.

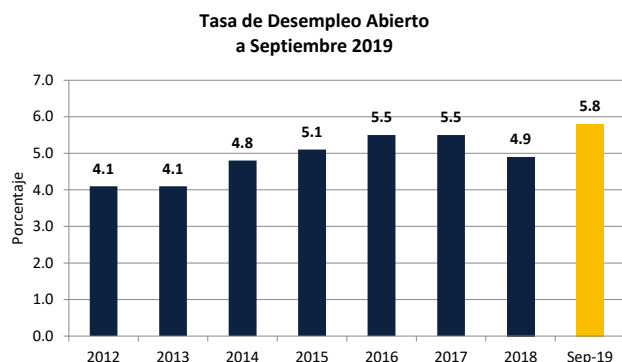
4.2 Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Según cifras preliminares del INEC, el índice que mide la actividad mensual de la economía (IMAE) en su serie original, promedió una contracción del 7.4% a abril 2020, 10.6 puntos por debajo de lo registrado hace un año (abril 2019: +3.3%)

Entre las principales categorías económicas más afectadas por la pandemia fueron: construcción, hoteles y restaurantes, comercio e industria manufacturera. Por otro lado, los sectores que mantuvieron comportamientos positivos fueron: explotación de minas, servicios de transporte y comunicaciones y producción agrícola.

4.3 Desempleo

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

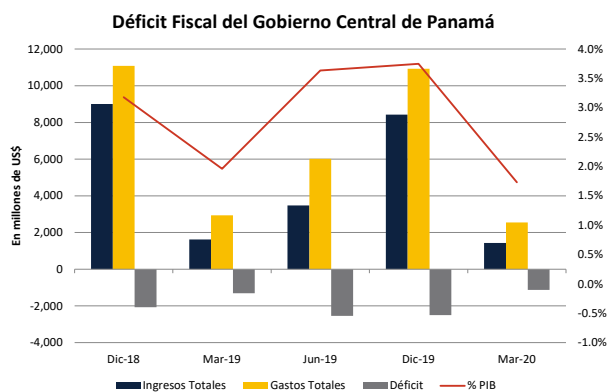


Fuente: elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

4.4 Déficit público

Según cifras preliminares del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el déficit del Gobierno Central fue de US\$1,122.7 millones, US\$187.7 millones menor al período anterior (marzo 2019: US\$1,310.4 millones). La ralentización económica generada por el COVID-19 provocó una caída en los ingresos y gastos totales de US\$198.0 millones y US\$385 millones, respectivamente. La contracción de los ingresos se debe principalmente a una desmejora del 15.8% en los ingresos tributarios.

Por su parte, el Sector Público No Financiero (SPNF) presentó un comportamiento similar, con una disminución de los gastos (-12.4%) e ingresos (-7.4%) de forma interanual. El déficit del SPNF sumó US\$748.2 millones, equivalente al 1.2% del PIB y disminuyó 13.0% interanualmente (marzo 2019: US\$1,001.7 millones).



4.5 Deuda

A junio 2020, la deuda pública total sumó US\$33,044.5 millones, reflejando crecimiento del 24.2% o US\$6,432.8 millones por encima del monto registrado en 2019 (US\$26,612.5 millones). Estas obligaciones están compuestas en un 79.5% por deuda pública externa y 20.5% restante por deuda pública interna.

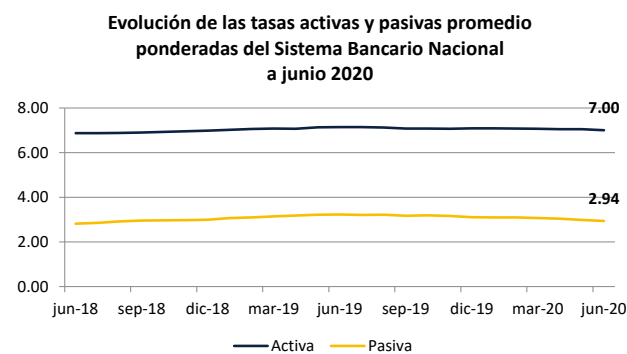
El aumento en deuda se debe a la contratación de empréstitos para financiar programas de apoyo social y el aumento en gasto de servicios públicos como salud en el contexto de pandemia. Durante junio 2020, los Organismos Multilaterales desembolsaron US\$379.3 millones, de los cuales US\$350.0 millones corresponden a líneas de crédito contingente para combatir el impacto económico del COVID-19.

Los servicios de deuda externa sumaron US\$68.0 millones, de los cuales US\$45.5 millones se pagaron a organismos multilaterales, US\$17.3 millones a banca comercial y US\$5.2 a bilaterales. Por otro lado, los servicios de deuda interna sumaron US\$48.5, generados por el pago al vencimiento de Letras del Tesoro.

La depreciación del Yen japonés contra el dólar (0.1%), aunado a los incentivos económicos que el país asiático implementó para amortiguar el impacto económico de la pandemia incidió positivamente en el saldo de la deuda pública panameña, contrayéndola US\$0.9 millones al cierre de junio.

4.6 Tasas de interés

A junio 2020, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca Panameña) fue de 2.9%, situándose por debajo del 3.2% registrado en junio 2019. Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (Banca Panameña) reportó un 7.0%, situándose por debajo del 7.1% registrado hace un año.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

4.7 Centro Bancario Internacional (CBI)

A mayo 2020, el Centro Bancario Internacional (CBI) mantiene signos positivos de desempeño a pesar del entorno retador generado por la crisis por COVID-19. Los activos suman USD 128,819.3, expandiéndose USD8,158.4 millones (+6.8%). La dinámica de los activos ha sido dictada principalmente por variaciones en los activos líquidos y otros activos, que crecieron USD8,570.4 y \$1,054.0 millones de forma interanual, respectivamente. Las mejorías reflejadas en estas cuentas absorbieron la caída de la cartera crediticia que se contrajo USD1,714.6 millones.

A mayo 2020, las utilidades del CBI reflejaron una disminución del 20.3% como consecuencia de menores ingresos operativos (-2.8%) y mayores gastos a través de provisiones más altas (+74.2%). Las utilidades netas del periodo sumaron USD610.4 millones, resultando en un margen neto de 31.1%. Lo anterior provocó que el ROE (9.4%) y ROA (1.2%) desmejoraran en comparación al mismo periodo en 2019 (ROA: 1.5% y ROE: 12.4%).

A mayo 2020, el CBI mantiene una liquidez promedio de 60.3%, beneficiada por una expansión de USD528.4 millones en depósitos de bancos extranjeros. El total de depósitos registró USD90,082.5 millones, creciendo 7.6% con respecto a mayo 2019 (USD83,700.8 millones).

En el último semestre de 2019, y con la finalidad de mejorar la estabilidad del sistema, se realizaron diferentes cambios regulatorios en materia contable, de riesgos y de prevención de blanqueo de capitales. Estos cambios constituyen la estrategia implementada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para mejorar la calidad del capital y salir de la lista discriminatoria de países no cooperadores en la que fue colocada por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) en junio de ese año. En una revisión realizada en marzo 2020, el GAFI evaluó retirar a Panamá de la lista, no obstante, determinó que aún existen deficiencias en el accionar regulatorio en el país la clasificación se mantuvo.

4.8 Proyecciones económicas ante el COVID-19

En la actualización de junio 2020 de su informe Panorama Económico Global, el Banco Mundial (BM) estima una contracción económica del 3.6% en la región centroamericana para el año 2020 y -2.0% para Panamá. Lo anterior es producto de las estrictas medidas adoptadas por los países para contener la propagación del virus y la caída en remesas y turismo. Además, señala como factores

de riesgo para una pronta recuperación económica la inestabilidad social, creciente endeudamiento público y desastres naturales en la región.

El Fondo Monetario Internacional cuenta con asistencia financiera en casos de emergencia para sus países miembros. El 15 de abril de 2020, el organismo aprobó un préstamo por aproximadamente USD515.0 millones para que el gobierno de Panamá pueda contrarrestar el impacto económico de la crisis sanitaria. Además, considera que la pandemia ha debilitado las condiciones macroeconómicas de Panamá para el año 2020 y que esto a su vez ha causado una brecha en la balanza de pagos de aproximadamente USD3,700.0 millones. En consecuencia, el gobierno panameño ha acordado una relajación temporal de los límites de déficit establecidos bajo la Ley de Responsabilidad Social y Fiscal que volverán a ser vinculantes hasta el año 2021.

5. ACCIONES PREFERIDAS ACUMULATIVAS

Las acciones preferidas acumulativas de Financia Credit se encuentran en proceso de registro ante la Superintendencia del Mercado de Valores, por tanto, quedan sujetas a los cambios que pudieran generarse de la fecha de emisión de este informe, a la fecha de autorización.

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

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.

Las acciones preferidas tendrán derechos económicos, pero no tienen derecho a voz ni a voto, y no podrán participar en las juntas de accionistas ordinarias o extraordinarias del Emisor. Estos derechos les corresponden a las acciones comunes del Emisor.

A opción del Emisor, las acciones preferidas podrán ser emitidas en una o más series. Corresponderá al Emisor decidir el número de series y cantidad de acciones, de acuerdo con sus necesidades financieras y de negocios.

El Emisor notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá, y a LatinClear los siguientes términos y condiciones de cada una de las Series a emitir al menos 2 días hábiles antes de la fecha de oferta de cada Serie: la fecha de oferta, el monto y cantidad de acciones, la fecha de emisión, la tasa de interés equivalente para el cómputo del pago del dividendo, los días de pago de dividendos, una vez los mismos sean declarados.

Los fondos de la emisión 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. Corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos, 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.

Las acciones preferidas acumulativas devengarán un dividendo anual acumulativo, sobre su valor nominal de la siguiente manera: una vez que la Junta Directiva haya declarado los dividendos de las acciones preferidas, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo equivalente a una tasa de interés anual que será fija desde el inicio y que será determinada por el Emisor, según la demanda del mercado.

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.

El Emisor no garantiza el pago de dividendos. Las ganancias obtenidas por el Emisor al cierre de sus operaciones fiscales no constituyen dividendos, sino hasta que así hayan sido declarados por la Junta Directiva. La declaración de dividendos viene a ser el método usual de apartar formalmente las ganancias para su distribución entre los accionistas. El sólo hecho de que exista una cantidad apreciable de ganancias acumuladas no justifica la declaración de dividendos, ni debe entenderse que la Junta Directiva está obligada a declararlos.

La periodicidad de pago de los dividendos devengados por las acciones preferidas será trimestralmente, desde la Fecha de Emisión respectiva hasta la Fecha de Vencimiento o de Redención parcial o total de cada Serie de haberla. El pago de dividendos, una vez declarados, se realizará mediante 4 pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido, en un "Día de Pago de Dividendos".

Las Acciones Preferidas tendrán fecha de vencimiento a 10 años, salvo que al momento de la emisión de cada serie se disponga lo contrario. No obstante, lo anterior, en cualquiera de los casos, a opción del Emisor, todas o parte de las acciones preferidas podrán ser redimidas anticipadamente a la par, sin pago de prima de riesgo adicional para el inversionista, luego de transcurridos 5 años desde la respectiva Fecha de Emisión, mediante el pago del valor nominal de cada Acción Preferida, junto con los dividendos declarados y devengados hasta la fecha de redención. La fecha de la redención deber coincidir con un Día de Pago de Dividendo.

Las acciones preferidas 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 consiguiente, los fondos para el pago de los dividendos de las acciones preferidas provendrán de los recursos financieros del Emisor, en especial de sus utilidades.

En el prospecto de dichas acciones, se destaca que en Panamá no existe un mercado secundario de valores líquido; por tanto, los tenedores registrados pudiesen verse afectados en el caso de que necesiten vender sus acciones preferidas, ya que el valor de estas dependerá de la demanda existente por dichos títulos al momento de ofrecerlas en venta.

5.1 Proyecciones

Financia Credit realizó las proyecciones para los próximos 7 años, considerando la emisión de acciones preferidas por un total de USD10,0 millones. Basado en lo anterior, la Administración considera los siguientes supuestos:

- Crecimiento sostenido de la cartera de crédito.
- Manteniendo los préstamos por pagar con entidades y aumentando la porción correspondiente a la colocación de VCN y bonos.
- Colocar al menos un 88% de las acciones en distintas series a lo largo de los próximos 5 años.
- Pago de dividendos: sensibilizado en el modelo, estableciendo hasta un límite máximo del 30% de las utilidades netas.
- Resultados positivos y con tendencia creciente.

Considerando lo anterior, el flujo de caja se mantiene positivo para dichos periodos. A continuación, se muestran algunos indicadores basados en las proyecciones de la entidad:

Indicadores proyectados	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7
Razón circulante	1,16	1,29	1,41	1,48	1,53	1,54	1,54
Endeudamiento	0,70	0,64	0,59	0,57	0,55	0,55	0,54
Pasivo/Patrimonio	2,31	1,75	1,46	1,32	1,23	1,20	1,19
EBITDA	3 590,35	4 817,48	5 672,44	6 024,87	6 437,67	6 912,61	7 449,66
Efectivo/Dividendos por pagar	22,89	5,65	9,02	11,03	13,96	15,56	17,56
Utilidad neta/Ingresos	0,13	0,20	0,24	0,25	0,25	0,26	0,26

5.2 Análisis Legal

Como parte del análisis integral que realiza SCRiesgo, se contrató un bufete de abogados independiente para que analice la estructura de la emisión de acciones preferidas acumulativas de Financia Credit. Del dictamen realizado se pueden resumir las siguientes conclusiones:

- El Emisor es una entidad debidamente constituida bajo las leyes de la República de Panamá, se encuentra vigente y de igual forma mantiene vigente una licencia de empresa financiera, siendo su actividad principal y a su vez principal fuente de ingresos que permitirá el pago de los dividendos acumulativos ofrecidos.
- Consideran que, para que puedan ser legal y válidamente emitidas las Acciones Preferidas, el pacto social del Emisor deber ser modificado a fin de contemplar dichas acciones como parte de su capital incluyendo los privilegios y restricciones que tengan las mismas y otorgando a la junta directiva la facultad determinar el monto del dividendo fijo y otros términos

y condiciones como su condición de acumulativas, por mencionar algunos.

- Bajo la premisa de que el pacto social sea modificado, en el sentido anteriormente descrito, una vez registrados, autorizados para oferta pública, depositado el correspondiente macrotítulo en Latinclear y ofrecidos al público a través de la BVP, los tenedores de la Acciones Preferidas se constituirán válidamente en accionistas de la sociedad, sujetos a los términos y condiciones del prospecto.

SCRiesgo, como complemento a la información enviada, recibió del emisor, una certificación emitida por una firma de auditoría y consultoría, donde se indica que las acciones preferidas acumulativas cumplen con los requisitos establecidos en la Norma de Contabilidad Financiera NIC 32 Instrumentos Financieros, para ser consideradas como patrimonio de la entidad.

6. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

6.1 PERFIL DEL EMISOR

Financia Credit, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida el 11 de julio del 2008. El 1 de septiembre del 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. Las empresas financieras están reguladas por la Ley No. 42.

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

Financia Credit es una entidad Fintech (contracción de las palabras inglesas finance y technology) porque es una empresa que utiliza tecnologías de información y/o comunicación para crear y/u ofrecer servicios financieros de forma más eficaz, menos costosa y conforme las exigencias de un mercado cada vez más inmerso en el internet y los medios de pago, corriente mundial para ofrecer servicios bancarios y financieros.

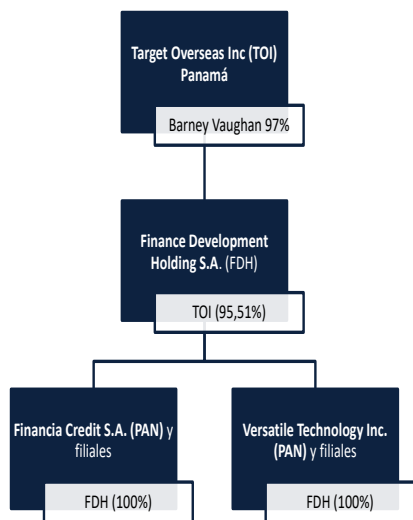
La entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención de capital

de trabajo para la adquisición de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas.

6.1.1 Estructura Accionaria

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

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



Financia Credit S.A. 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 S.A.
- Financia Credit S.A. de C.V.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

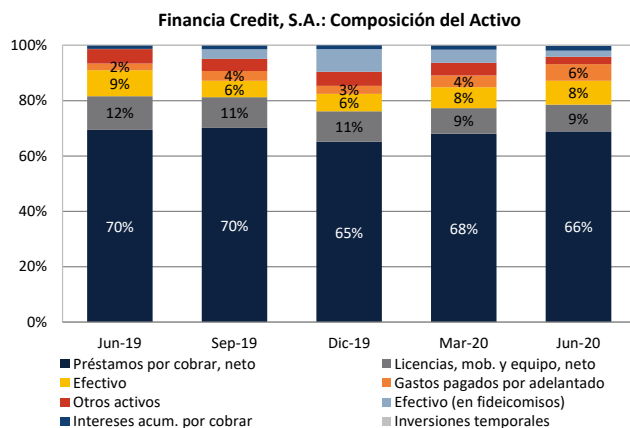
7.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

En términos generales, la estructura financiera de la entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año. A junio 2020, los activos totales alcanzan la suma de USD31,42 millones, aumentando 29% de forma anual y 15% de forma semestral, asociado con el

incremento en las partidas de cartera de crédito (23% anual) y gastos pagados por anticipado (213% anual).

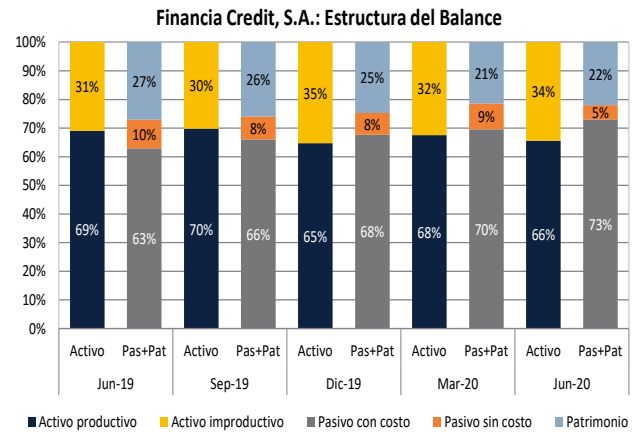
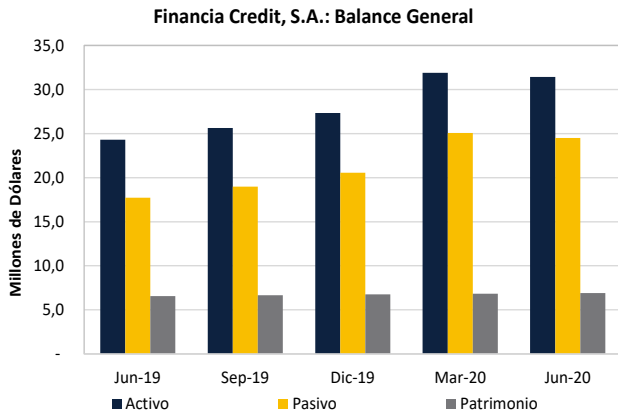
El aumento significativo en los gastos pagados por anticipado obedece al registro del pago del impuesto sobre la renta anual correspondiente al 2019, debido a medidas tomadas por los gobiernos regionales, producto de la pandemia COVID-19. Adicionalmente, esta cuenta incluye los costos incurridos en la estructuración de la emisión de las acciones preferentes y otros gastos que se amortizarán durante el año.

Respecto a la composición de los activos, la principal partida corresponde a la cartera de crédito con una participación del 66% sobre el total, seguido de la partida de licencias, mobiliario y equipo de cómputo neto con un 9% y el 10% corresponde al efectivo total. Este último incluye al efectivo en caja (8%) y la porción restante (2%) corresponde al efectivo en fideicomisos.



Por su parte, los pasivos totalizan USD24,51 millones a junio 2020, presentando un aumento interanual del 38% y semestral del 19%, el cual obedece al incremento de las obligaciones por emisión, asociado con la colocación de nuevas series de Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos.

Por último, el patrimonio de la entidad suma USD6,91 millones, presentando un incremento interanual de 5% y semestral de 2%. La variación anual se vio impulsada principalmente por el aumento de las utilidades retenidas.



Al corte de análisis, del total de activos, un 73% está financiado con pasivo con costo, un 22% por recursos propios y el porcentaje restante por pasivo sin costo, lo cual se considera un nivel alto de endeudamiento.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 66% de los activos totales, participación que se reduce respecto al año anterior (70%). Específicamente, el activo productivo total presenta un aumento del 23% anual, asociado con el crecimiento de la cartera de crédito.

Por su parte, el activo improductivo representa el 34% restante, y muestra un incremento del 44% anual a junio del 2020, principalmente por el aumento en los gastos pagados por anticipado antes mencionado y de las cuentas por cobrar.

El incremento en la partida de cuentas por cobrar, según lo indicado por la Administración, obedece a que se registran los préstamos de los clientes que solicitaron la aplicación de medidas de alivio. Estas disposiciones fueron aplicadas producto de la crisis causada por la propagación del COVID-19 y de acuerdo con los decretos de los gobiernos de la región. Este registro se debe a que el sistema de procesamiento de tarjetas de crédito de la entidad no está adaptado para administrar préstamos con los términos de pago especiales. Adicionalmente, esta cuenta incluye la cartera de membresía, de GPS, de procesamiento de tarjetas de crédito a terceros y otras cuentas con saldo a cobrar que no corresponden a préstamos por cobrar.

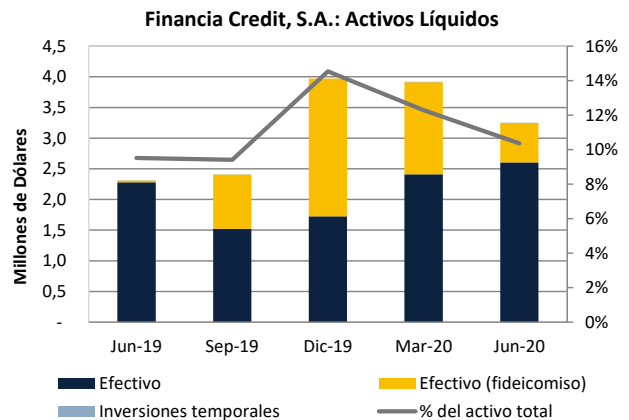
7.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.2.1 Riesgo de liquidez

La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al cierre del primer semestre del 2020, Financia Credit registra USD3,25 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 41% anual, asociado con el aumento significativo en la partida del efectivo en fideicomiso (+2084%).

La partida de efectivo en fideicomiso corresponde al instrumento que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de VCN y de bonos colocadas por Financia Credit, en donde se deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad para dicho propósito. Por lo tanto, esta cuenta varía de acuerdo con las colocaciones y vencimiento de los VCN y bonos.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la partida de efectivo en caja representa alrededor del 79% dentro del total de activos líquidos a junio 2020, seguido de 19% del efectivo en fideicomisos, principalmente.



Los activos líquidos representan un 10,5% del total de activos al corte bajo estudio, aumentando respecto a lo registrado un año atrás (9,5%). 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.

Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad de 13,5%. Dicho porcentaje se incrementa levemente en el último año, asociado con el aumento de los activos líquidos. Como parámetro interno, la entidad establece este indicador entre un 10% y 15%, cumpliendo con dichos niveles al corte de análisis.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Activos Líquidos/ Activos totales	9,5%	9,4%	14,5%	12,3%	10,5%
Activos Líquidos/Pasivos	13,0%	12,7%	19,3%	15,6%	13,5%

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

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento al cierre de junio 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 de corto plazo.

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

De acuerdo con lo indicado por la Administración, cuentan con líneas de crédito disponibles que pueden utilizar para fortalecer las reservas de liquidez ante situaciones extraordinarias que ameriten el uso de recursos, en caso de ser necesario.

7.2.2 Riesgo cambiario

Financia Credit, registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (71% de la cartera); en

moneda nacional de Guatemala (13%), Costa Rica (11%) y Honduras (5%).

Para mitigar el riesgo cambiario, la entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexada. Este proceso comenzó en Guatemala, donde se mantienen fondos locales por USD 3,0 millones en líneas aprobadas y préstamos concedidos para capital de trabajo.

Financia Credit mantiene el 72% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países donde opera la entidad. 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 89% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo de la entidad, éste se encuentra en un 73% 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 del 2020, registra un indicador de exposición cambiaria de 2,14 veces, lo que corresponde a una posición de sana administración.

Al corte de análisis, la institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 46% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador se reduce de forma significativa respecto al año anterior (93%), asociado con la reducción de los activos en otras monedas. La disminución de los activos en monedas distintas al dólar se relaciona con la contracción del consumo del producto de flota debido al confinamiento y por la baja del precio del combustible.

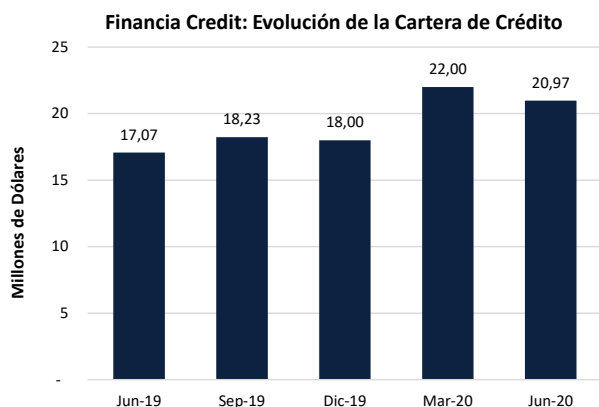
Con respecto al riesgo de transferencia, relacionado con la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá, la entidad no percibe ni se vislumbra restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

7.2.3 Riesgo de crédito

A junio del 2020, Financia registró una cartera de crédito neta de USD20,76 millones, la cual se incrementa 23% de forma interanual (USD3,87 millones). Al cierre del 2020, proyectan alcanzar un monto de cartera de USD20,6

millones, que implicaría un aumento del 16% respecto a lo registrado al finalizar el 2019.

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



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

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

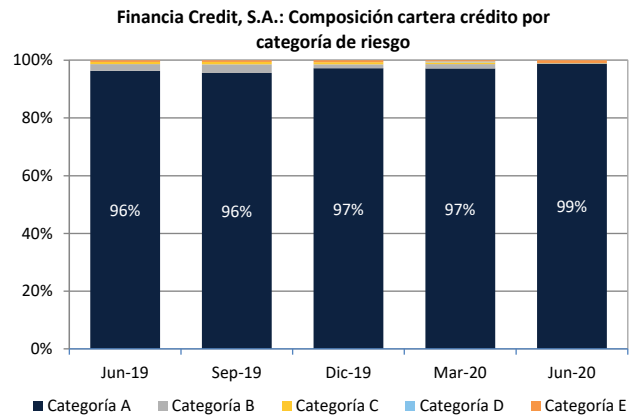
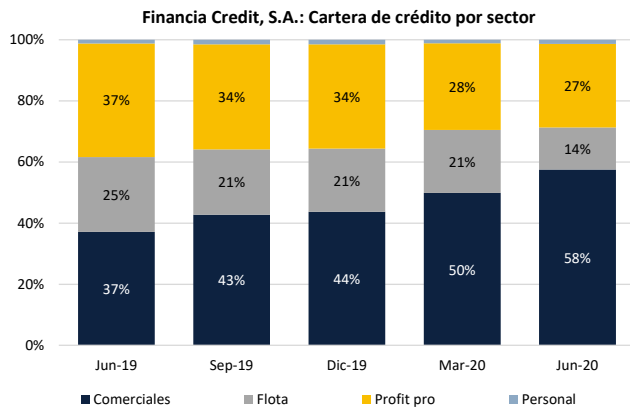
- **Flota vehicular:** La entidad ha desarrollado una cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible.
- **Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional:** Visa y MasterCARD, a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá y Costa Rica, la que busca facilitar capital de trabajo y el control de gastos operativos a las PYMES. Financia Credit, ha cambiado su imagen y utiliza como nombre comercial FC Medios de Pago. VISA otorgó licencia de miembro principal a la empresa, por medio de la cual, puede dar patrocinio a entidades que quieren emitir tarjetas de crédito, débito o prepagadas. 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 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 de 58%, seguido del sector de tarjetas con un 27%, el cual comprende los productos de ProfitPRO. El tercer sector en importancia al corte de análisis corresponde a los créditos otorgados para el producto de flota con un 14% del total y el 1% a créditos personales.

Financia Credit mantiene su enfoque de impulsar los productos de Tarjeta de Crédito a Pymes en la región, aprovechando la fortaleza de contar con una cartera muy selecta de clientes.

En esa línea, la empresa Versatile Technology Inc, hermana de Financia Credit, S.A., recibió de VISA una licencia 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. Adicionalmente, en noviembre del 2019, dicha empresa ha obtenido de VISA la autorización de brindar la categoría de miembro asociado a entidades financieras, la cuales, en el pasado, eran requeridas a tramitar su propia licencia.



De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 68%, seguido por Guatemala con 14%, Costa Rica con 11%, Honduras 5% y 2% en El Salvador.

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

A junio del 2020, la cartera de crédito bajo categoría A registra un 98,8% de la cartera, porcentaje que se incrementa con respecto a lo registrado el año anterior (96,4%). Los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo C,D,E se reducen alrededor del 4% anualmente y a junio del 2020 representaron conjuntamente 1,02% de la cartera total, porcentaje que se considera bajo.

Asimismo, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera C,D,E es de 98% a junio 2020 y aumenta respecto al año anterior (81%). Dicha variación se relaciona con el crecimiento de las provisiones, aunado a la disminución antes mencionada de dicha porción de la cartera.

Financia registra una cartera sana, en donde, en promedio, en el último año, el 97% de ésta se encuentra al día. El indicador de mora mayor a 90 días aumenta ligeramente de forma anual al pasar de 0,60% a 0,94% en junio 2020; no obstante, el mismo se considera bajo y se ha mantenido por debajo del 1% en el último año.

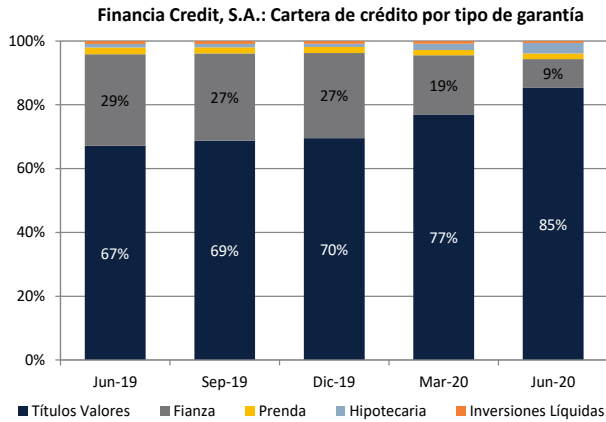
Cabe mencionar que la entidad cuenta con una política interna, según la cual, los saneamientos de la cartera de crédito se consideran para aquellos préstamos con antigüedad mayor a 180 días. Sin embargo, el Comité de Crédito realiza las valoraciones correspondientes a los casos que justifique la decisión de saneamiento. A junio del 2020, dicho porcentaje corresponde a un 0,88% de la cartera y al cierre del 2019, fue de 1,72%, lo cual se considera bajo.

Al corte de análisis, Financia contabilizó una provisión de USD210.115, la cual corresponde a 1,07 veces las reservas requeridas por la entidad, lo que implica que la entidad registra un porcentaje holgado de estimaciones para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia desde diciembre del 2014 mantiene el nivel de provisiones contables por encima de las reservas requeridas.

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

Desde el inicio de operaciones, la cartera de Financia ha estado respaldada esencialmente con garantías de títulos valores, que son esencialmente pagarés endosados a la entidad, con una participación del 85% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.

Seguidamente, muestra un 9% de la cartera garantizado con fianza y 2% con garantía prendaria, principalmente. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la composición de la cartera por garantía varía relativamente, manteniéndose los títulos valores y la fianza como las garantías más representativas a lo largo del año.



Respecto a la concentración de la cartera a junio 2020, los 25 mayores deudores representan alrededor del 27% de la cartera total, porción que incrementa respecto a lo registrado un año atrás (24%). Específicamente, la operación de crédito más grande representa el 12,6% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera moderada. Sin embargo, de acuerdo con la Administración de Financia Credit, esta concentración se encuentra garantizada y según los análisis crediticios se cuenta con la fuente de repago suficiente hasta su cancelación total. 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					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Crédito CDE/ Cartera Total	1,31%	1,43%	1,38%	1,35%	1,02%
Mora > 90 días/Cartera	0,60%	0,57%	0,66%	0,74%	0,94%
Provisiones/ Créd CDE	81,3%	91,9%	79,5%	96,3%	98,2%
Prov. contables/ Res. requeridas	1,19	1,40	1,20	1,46	1,07

La Administración de Financia Credit ha implementado medidas de alivio para sus clientes que se han visto afectados por la coyuntura del COVID-19 y que así lo requieran, esto mediante prorrogas, readequaciones, 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 \$268.4 mil, lo que representa alrededor del 1% de la cartera bruta a junio del 2020. Dichos clientes no se consideran bajo ninguna categoría de antigüedad, considerando 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.

7.2.4 Riesgo de Gestión y Manejo

A junio del 2020, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 65,6% y se reduce en el último año (69,1%), debido a un aumento en mayor proporción del activo total (29%) respecto al presentado por el activo productivo (23%).

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales es de 53,9% y se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (58,5%), debido al aumento anual del 16% del gasto total y no propiamente a una reducción del gasto administrativo.

Específicamente, los gastos generales y administrativos se incrementan 7%, asociado con el aumento de la partida de honorarios profesionales. Dicha partida considera gastos relacionados con las marcas y la transaccionalidad de los medios de pago, ante la coyuntura actual, para garantizar la atención y el suministro de los productos y servicios en toda la región. Sin embargo, dicha variación se vio aminorada por la reducción de la partida de salarios y otras remuneraciones, la cual se contrae alrededor del 7%, debido a las medidas tomadas por la entidad, en cuanto a la disminución de los gastos salariales y administrativos y por acuerdos de descuentos con proveedores de servicios, para mitigar los efectos negativos provocados por la pandemia COVID-19.

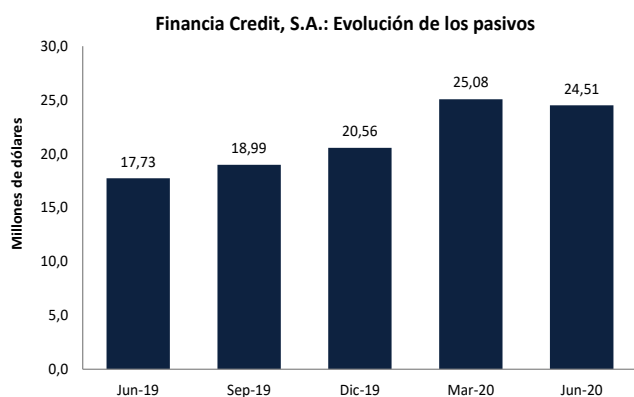
A junio del 2020, la utilidad operacional cubre un 51,4% a los gastos administrativos, proporción que se reduce en el último año (64,6%).

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Eficiencia uso de activos	69,1%	69,8%	64,7%	67,6%	65,6%
Gasto Adm./Gasto total	58,5%	58,5%	58,3%	58,2%	53,9%
Util. Op/ Gasto Admin.	64,6%	56,9%	51,5%	42,2%	51,4%

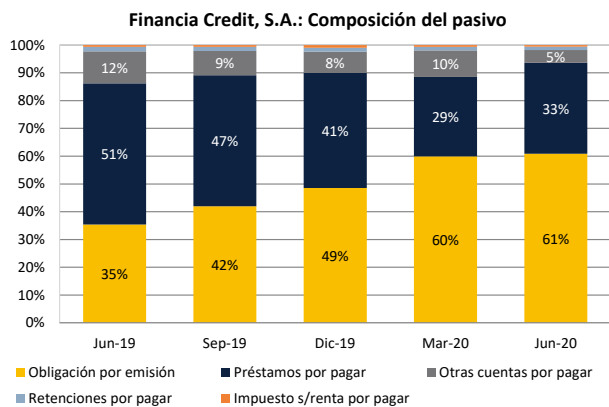
8. FONDEO

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

De acuerdo con la Administración de Financia Credit, se ha logrado mantener el apetito de sus valores en el mercado, y ha realizado colocaciones aprovechando la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, principalmente a través de los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 45% se encuentra en El Salvador.



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 61% sobre los pasivos totales, participación que aumenta respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 35%, debido a nuevas colocaciones de emisión tanto de VCN como de bonos. Seguidamente, los préstamos por pagar representan el 33%.



Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con 9 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos. A junio 2020, el monto de dichas obligaciones registra USD8,03 millones, disminuyendo 11% anual, debido principalmente a la reducción de montos en ciertas fuentes de fondeo.

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 un detalle de las líneas de crédito y préstamos a junio 2020:

Entidad financiera	Saldo a Jun-20 (US\$)	Tipo de financiamiento
Vivibanco (Guatemala)	1.028.537	Línea de Crédito
Saint Georges Bank (Panamá)	1.000.000	Línea de Crédito
BI Bank (Panamá)	1.000.000	Préstamo
COLAC (Panamá)	944.445	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	519.463	Línea de Crédito
BAC Guatemala	507.673	Préstamo
Financiera Progreso Guatemala	449.984	Línea de Crédito
Banco G&T Guatemala	346.310	Préstamo
Pagarés con terceros	2.231.800	Préstamo
Total	8.028.212	

De acuerdo con la Administración de la entidad se encuentran en negociaciones en marcha para formalizar un préstamo con Banco Industrial Guatemala, la renovación y ampliación de línea de crédito con Vivibanco y el aumento de línea de crédito con Banco Agrícola Mercantil. Todas estas gestiones corresponden a obligaciones en Guatemala y en moneda local.

A la fecha bajo estudio, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo disminuye respecto al registro del año anterior y se ubica ligeramente por debajo de una vez. La relación de cartera neta a pasivos se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento de los pasivos fue mayor al presentado la cartera de crédito.

El costo del pasivo se mantiene estable de forma anual registrando 8,6% a junio del 2020.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Activo produc./ Pasivo con	1,10	1,06	0,96	0,97	0,90
Cartera neta/ Pasivos	0,95	0,95	0,87	0,87	0,85
Costo del pasivo	8,7%	8,7%	8,9%	8,0%	8,6%

8.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables y Bonos

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

8.1.1 Valores Comerciales Negociables

A junio del 2020, en total la entidad ha colocado un monto total de USD34,06 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD29,03 millones y se encuentran en circulación USD5,03 millones. A continuación, se detallan dichos programas:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-20	Tasa de interés	Vencim
Valores Comerciales Negociables Primera Emisión (\$5 millones)	Serie L	\$500 000	\$397 000	7,00%	Jul-20
	Serie M	\$1 000 000	\$1 000 000	7,00%	Ago-20
	Serie N	\$750 000	\$198 000	7,00%	Sep-20
	Serie O	\$500 000	\$500 000	7,00%	Oct-20
	Serie P	\$500 000	\$500 000	7,00%	Nov-20
TOTALES		\$3 250 000	\$2 595 000		
Valores Comerciales Negociables Segunda Emisión (\$10 millones)	Serie U	\$1 000 000	\$825 000	7,00%	Dic-20
	Serie V	\$300 000	\$300 000	7,00%	Dic-20
	Serie W	\$400 000	\$391 000	7,00%	Ene-21
	Serie X	\$400 000	\$307 000	7,00%	Feb-21
	Serie Y	\$500 000	\$500 000	7,00%	Mar-21
	Serie Z	\$300 000	\$35 000	7,00%	Mar-21
	Serie AA	\$500 000	\$75 000	7,00%	Jun-21
TOTALES		\$3 400 000	\$2 433 000		

8.1.2 Bonos Corporativos

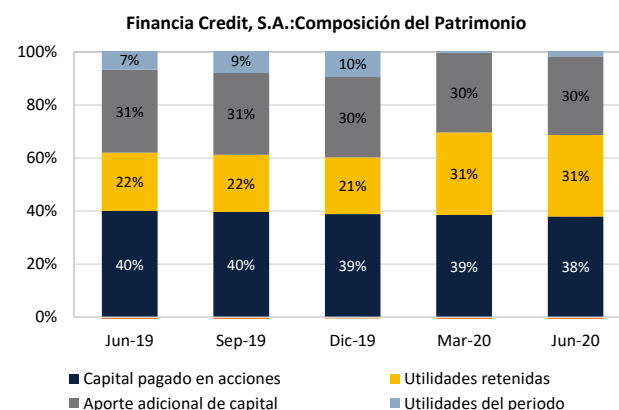
De la primera emisión de bonos, se ha colocado 20 series por un monto total de USD10,64 millones, de las cuales se encuentran en circulación 19 de ellas que suman un saldo de USD9,89 millones a junio del 2020. La serie A fue honrada debidamente en su vencimiento por un monto total de USD750.000.

Al cierre de junio del 2020, se encuentran en circulación las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Jun-20	Tasa de interés	Vencim
Bonos Primera Emisión (\$15 millones)	Serie B	\$750 000	\$687 000	7,88%	Feb-21
	Serie C	\$500 000	\$500 000	7,63%	Jul-20
	Serie D	\$600 000	\$600 000	7,63%	Oct-20
	Serie E	\$1 000 000	\$997 000	7,63%	Mar-21
	Serie F	\$750 000	\$281 000	7,88%	Mar-22
	Serie G	\$750 000	\$750 000	8,25%	Abr-23
	Serie H	\$400 000	\$400 000	8,25%	May-23
	Serie I	\$750 000	\$670 000	7,50%	Dic-20
	Serie J	\$1 000 000	\$672 000	8,50%	Ago-24
	Serie K	\$1 000 000	\$340 000	8,25%	Ago-23
	Serie L	\$1 000 000	\$1 000 000	7,63%	Oct-21
	Serie M	\$500 000	\$500 000	7,63%	Ene-22
	Serie N	\$1 000 000	\$1 000 000	7,50%	Ago-21
	Serie O	\$1 000 000	\$1 000 000	7,88%	Feb-23
	Serie P	\$500 000	\$354 000	7,88%	Feb-22
	Serie Q	\$500 000	-	7,88%	Mar-23
	Serie R	\$750 000	\$60 000	7,50%	Sep-21
	Serie S	\$500 000	\$74 000	7,63%	Mar-22
	Serie T	\$1 000 000	-	7,63%	Mar-22
	TOTALES		\$14 250 000	\$9 885 000	

9. CAPITAL

A junio del 2020, el capital social representa el 38% del patrimonio, alcanza la suma de USD2.627.852 y corresponde a 2.000 acciones comunes nominativas sin valor nominal debidamente pagadas y en circulación. Seguidamente, el 31% de patrimonio corresponde a la cuenta utilidades retenidas y el aporte adicional de capital con el 30% del total, siendo éstas las partidas principales.



En el último año, Financia muestra un aumento anual en el indicador de apalancamiento productivo, el cual indica que el patrimonio está invertido 2,98 veces en activos que generan recursos para la entidad y dicha variación en el último año obedece al incremento en mayor proporción del activo productivo (23%) respecto al presentado por el patrimonio (5%).

Con respecto al endeudamiento económico, éste indica que el pasivo total cubre 3,60 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (2,90

veces). Un mayor índice de endeudamiento económico significa un menor nivel de cobertura del patrimonio al pasivo total.

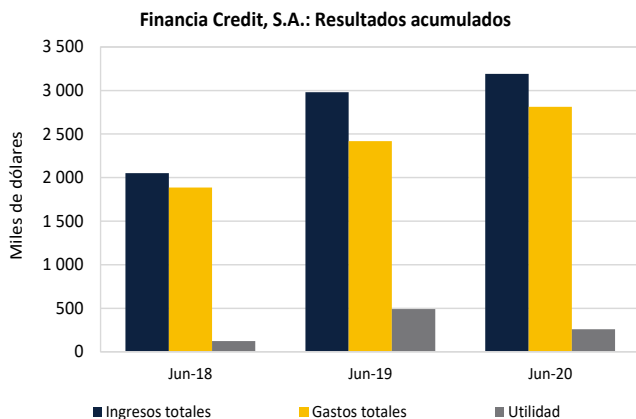
Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 28,2%, 9 puntos porcentuales menos que el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del 38% en el pasivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Apal. Productivo	2,56	2,69	2,61	3,16	2,98
Endeudamiento económico	2,90	3,10	3,36	3,69	3,60
Cobertura del patrimonio	37,0%	35,0%	32,9%	27,2%	28,2%

10. RENTABILIDAD

Al primer semestre del 2020, Financia Credit registra utilidades por USD259.726, presentando una reducción del 47%, asociado con el incremento en mayor proporción de los gastos totales respecto al presentado por los ingresos.

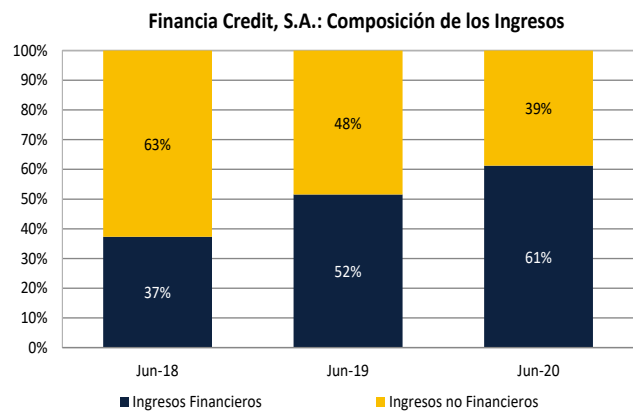
Al cierre del 2020, proyectan alcanzar una utilidad de USD500 mil, lo que implicaría una reducción del 26% respecto a lo registrado a diciembre del 2019, de acuerdo con las proyecciones ajustadas, producto del impacto que podría generar la crisis causada por el COVID-19.



Los ingresos de la entidad suman USD3,19 millones, mostrando un aumento anual de 7%, asociado con el incremento del 27% en la partida de ingresos financieros, principalmente por intereses y comisiones de la cartera PYME otorgada a través de medios de pago. Sin embargo, los ingresos no financieros se reducen alrededor del 15% debido 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.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos financieros pasan de representar un 52% a 61% en el último año. Por su parte, la participación de los ingresos no financieros pasa de representar un 48% a 39% al cierre de junio 2020. La composición de los ingresos de Financia Credit se explica por la estrategia de la entidad de mantener productos tecnológicos y de procesamiento que generan ingresos no financieros además de los productos que generan ingresos financieros.

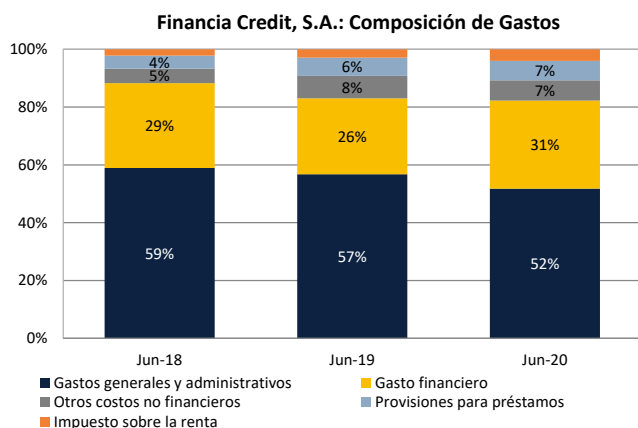
Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes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



Por su parte, a junio 2020, Financia Credit registró gastos por USD2,93 millones, presentando un aumento anual del 18%. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 37% de los gastos financieros asociado con el aumento de las obligaciones por VCN y bonos en el último año.

Adicionalmente, los gastos generales y administrativos presentaron un incremento del 7%, el cual corresponde a asociado con el aumento de la partida de honorarios profesionales por gastos relacionados con las marcas y la transaccionalidad de los medios de pago para garantizar la atención y el suministro de los productos y servicios en toda la región, ante la coyuntura actual.

En términos de composición, se mantiene la concentración en los gastos generales y administrativos, representando alrededor del 52% de los gastos totales. Seguidamente, un 31% corresponde a los gastos financieros y las partidas de otros costos no financieros y gastos por provisiones para préstamos con 7% cada una, principalmente.



En general, a junio 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, registrando 2,7% y 7,6% 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 un año atrás (27,0%), asociado con la disminución de los ingresos no financieros y el aumento de los gastos financieros.

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

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Jun-19	Sep-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Rendimiento por servicios	27,0%	26,1%	26,4%	22,3%	19,8%
Rendimiento s/activo productivo	6,2%	5,1%	4,2%	2,2%	2,7%
Rendimiento sobre el patrimonio	17,2%	14,4%	11,6%	6,4%	7,6%
Rendimiento financiero	19,4%	19,0%	19,8%	19,8%	20,4%
Margen de Intermediación	10,8%	10,3%	11,0%	11,8%	11,8%

11. ESCALAS DE CALIFICACIÓN

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Nivel 1 (PAN): Acciones que presentan una excelente combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel 2 (PAN): Acciones que presentan una muy buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel 3 (PAN): Acciones que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

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

Nivel 5 (PAN): Acciones que presentan una inadecuada combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Nivel E (PAN): No se puede clasificar por falta de información suficiente.

Nivel S (PAN): La calificación ha sido suspendida porque hay eventos que impiden la asignación de una calificación.

Las calificaciones desde “Nivel 2” a “Nivel 5” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectivas

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

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

Perspectiva Negativa: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore en el mediano plazo.

Perspectiva en 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 otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación Títulos Accionarios utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en abril del 2018. 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.”