

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 6052024

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2024.

Información financiera: no auditada a setiembre de 2023 y auditada a diciembre de 2023.

Contactos: Yoanna Garita Araya
Marcela Mora RodríguezAnalista sénior ygarita@scriesgo.com
Analista sénior mmora@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit S.A., con información financiera no auditada a setiembre de 2023 y auditada a diciembre de 2023.

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

Emisor	Anterior		Actual*	
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva
Financia Credit S.A.	EA- (SLV)	Estable	EA- (SLV)	Estable

*La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

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

Programas Rotativos de Valores Comerciales				
Monto	Clasificación Anterior	Perspectiva	Clasificación Actual*	Perspectiva
USD5.000.000	N-3 (SLV)	Estable	N-3 (SLV)	Estable
USD10.000.000	N-3 (SLV)	Estable	N-3 (SLV)	Estable

* La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Además, se otorga la clasificación de los Programas Rotativos de Bonos Corporativos:

Programas Rotativos de Bonos Corporativos				
Monto	Clasificación Anterior	Perspectiva	Clasificación Actual*	Perspectiva
USD15.000.000	scr A- (SLV)	Estable	scr A- (SLV)	Estable
USD35.000.000	scr A- (SLV)	Estable	scr A- (SLV)	Estable

* La clasificación actual no varió con respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada:

EA: corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

scr A: se les otorga a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía que pertenece.

Nivel 3 (N-3): corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible a debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

(SLV): indicativo país para las clasificaciones que SCR El Salvador otorga en el país. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora 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 del Sistema Financiero, bolsas de valores y puestos representantes”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

2. FUNDAMENTOS

2.1 Fortalezas

- Sus principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en banca, finanzas corporativas y medios de pago 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.
- Entidad *Fintech*, donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de créditos en Centroamérica y Panamá.
- Bajos indicadores de morosidad.
- Existencia de fideicomisos como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas, donde la cobertura de los saldos de los bienes en fideicomiso a la fecha de ajuste debe ser igual o mayor al 100% del valor nominal de las emisiones en circulación.
- Cobertura regional 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 adecuados para su operación.
- Continuar con la tendencia creciente de la cartera de crédito, acompañada de bajos indicadores de morosidad.
- Mantener niveles de endeudamiento que le generen rentabilidad a la Entidad.
- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de no ser regulados.
- Mejorar los niveles de rentabilidad de la Entidad.
- Alcanzar lo proyectado respecto a la apertura de la sucursal en México.

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 en normativas y regulaciones.
- Cambios en consumos de hidrocarburos, asociado con los productos de flota que ofrece la Entidad.
- Crecimiento de competidores en el mercado.

3. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Total de activos (millones USD)	65,77	69,67	76,55	79,07	82,26
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,26%	0,00%	0,02%	0,43%	0,09%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	9,1%	7,8%	10,5%	7,9%	7,3%
Apalancamiento productivo	4,60	4,53	4,84	4,89	4,85
Rendimiento s/servicios	15,2%	14,8%	15,1%	15,4%	16,7%
Rendimiento s/ patrimonio	9,0%	6,0%	10,1%	14,6%	17,6%

4. PROGRAMAS ROTATIVOS 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.

Programa de Valores Comerciales Negociables Monto total de la emisión: USD5.000.000	
Características	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con Fiduciaria Central Fiduciaria, S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Serie 1	USD2.000.000, tasa de interés 7,00%
Denominación	USD1.000
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.
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: USD10.000.000	
Característica	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con Fiduciaria Central Fiduciaria, S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Denominación	USD1.000
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.
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

4.2 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	USD15.000.000
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.

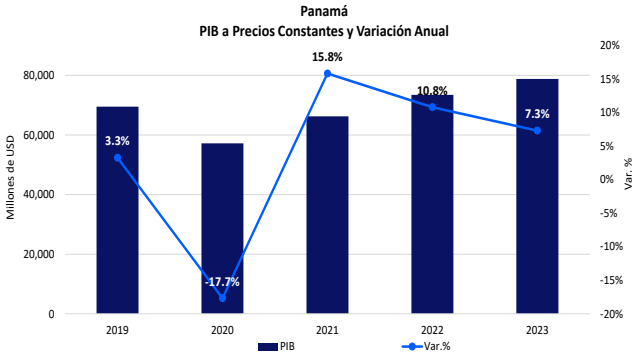
A continuación, se presenta las principales características del programa:

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 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 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. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

5.1 Análisis de plaza local

A diciembre de 2023, el PIB panameño alcanzó USD78.823,4 millones y aumentó en un 7,3% en relación con el mismo mes de 2022 (USD73.449,3 millones). El comercio (+8,8%), transporte y almacenamiento (+7,6%), y construcción (+19,7%) fueron las actividades con mayor crecimiento. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mostró una recuperación en la serie original acumulada y, se situó en 20,1 puntos por encima de lo registrado hace un año (diciembre 2022: +17,8 puntos), atribuidos a la dinámica en la actividad económica.



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

Históricamente, Panamá ha experimentado niveles bajos de inflación en relación con los demás países de Centroamérica. Las presiones inflacionarias durante el año fueron estabilizándose hasta el 1,9% a diciembre de 2023, frente al 2,0% en el año anterior. Ante la ausencia de una política monetaria, los mecanismos de contención son reducidos, por consiguiente, el Gobierno optó por aplicar subsidios y políticas administrativas.

5.2 Déficit público

A diciembre de 2023, según el balance fiscal preliminar, el déficit del Gobierno Central alcanzó los USD3.115,9 millones y reflejó una leve disminución anual de USD31,7 millones (diciembre 2022: -USD3.147,6 millones). Como porcentaje del PIB, representó el 3,7%, lo cual refleja avances en los objetivos de responsabilidad fiscal (2022: -4,1% del PIB).

Lo anterior, como resultado del aumento de los ingresos totales en un 14,9% anual, en respuesta a la expansión de los ingresos tributarios directos (+19,7%) y los no tributarios (+24.5%) anual al corte de análisis. Por su parte, los gastos totales incrementaron en un 10,7% anual, asociado principalmente, con los gastos corrientes (+17,4%) los cuales representan un 73,9% del total a diciembre de 2023.

5.3 Deuda

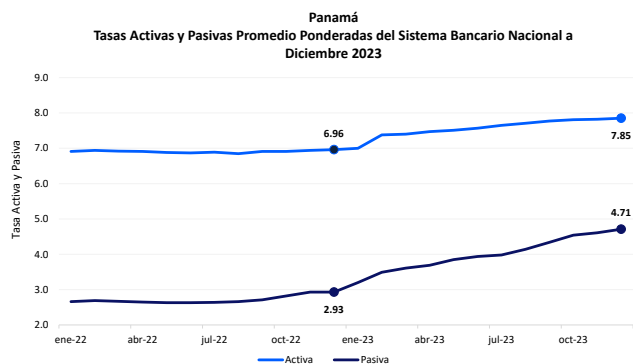
El financiamiento neto para cubrir el déficit totalizó USD2.751,3 millones. Al cierre de 2023, el monto total de la deuda pública del Gobierno Central ascendió a USD47.025,3 millones y aumentó en un 6,2% de manera anual, lo que representa el 56,4% del PIB proyectado para 2023.

La deuda pública está compuesta en un 85,0% en deuda externa y 15,0% interna. Al cierre de 2023, para el pago del servicio de la deuda fueron necesarios USD642,2 millones para el pago de capital y USD119,7 millones para intereses.

5.4 Tasa de interés

A diciembre de 2023, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca Panameña) fue de 4.71% (diciembre 2022: 2,93%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada para comercio a un año (Banca Panameña) reportó un 7,85%, superior al 6,92% registrado hace un año. Las tasas de interés del mercado de los depósitos mantienen una tendencia al alza resultado del efecto de las tasas de interés establecidas por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED).

Con el propósito de desacelerar la creciente inflación, la FED, inició un aumento de los tipos de interés, sin embargo, la trayectoria de las tasas activas locales se modificó a partir de 2023, debido al anuncio de incrementos en algunos bancos del país. Las variaciones dependen de las políticas de cada banco panameño y de la demanda de liquidez del mercado, debido a que Panamá no cuenta con un Banco Central.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

5.5 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral Telefónica, el desempleo abierto con datos a agosto de 2023 fue del 7,4% (2022: 9,9%) con un total de 92,253 personas que abandonaron el desempleo durante el año. Por su parte, la población económicamente activa (PEA) aumentó en 2,2% en relación con 2022.

De acuerdo con las autoridades correspondientes, la reducción en los indicadores de desempleo, son reflejo de la recuperación económica posterior a la pandemia. En respuesta, los índices de ocupación informal disminuyeron al 47,4% de la PEA en relación con el 48,2% del año anterior. El Gobierno ha puesto en marcha proyectos de mejora en infraestructura, lo cual ha tenido incidencia en la creación de empleos temporales.

5.6 Proyecciones económicas para 2024

Para 2024, tanto las autoridades panameñas como el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyectan que el crecimiento económico disminuya a un 2,5%. El resultado estaría condicionado por las interrupciones en las actividades productivas de la mina de cobre. Sin embargo, se considera positivo el aumento en la ocupación laboral y los beneficios futuros de la exclusión del país de la lista gris del Grupo de Acción Financiera (GAFI).

6. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

6.1 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. El 1 de septiembre de 2008, mediante resolución No. 68 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autorizó 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, Costa Rica y recientemente México. 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.

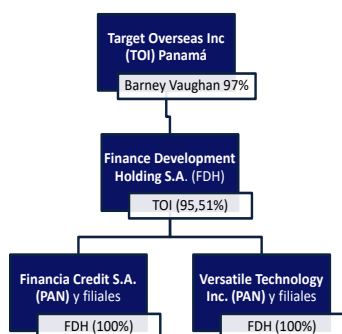
La Entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención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

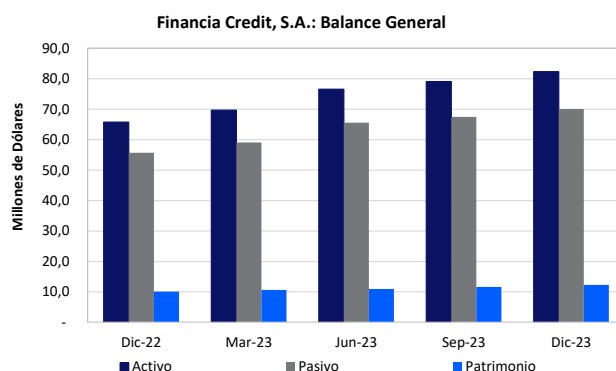
- Versatec de Guatemala S. A.
- Versatec de Honduras S. A.
- Versatec de El Salvador S. A.
- Medios de Pago FC de Costa Rica S. A.
- Versatec de Panamá S. A.
- Medios de Pago FC Guatemala S. A.
- Financia Credit El Salvador S. A. de C. V.
- SV Payment Solutions de México.

Es importante mencionar que, esta última filial (SV Payment Solutions de México) ya se encuentra reportando ingresos por concepto de *Set Up*; asimismo, se espera la emisión de un número importante de tarjetas e ingresos por intercambio, lo que significará entradas importantes a consolidar en los estados financieros de Financia Credit para el cierre del presente año.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

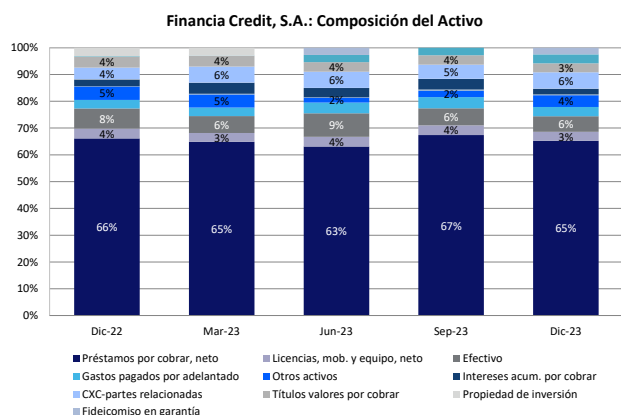
7.1 Estructura financiera

En términos generales, la estructura financiera de la Entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año, asociado con la reactivación económica mostrada por la región, aunado al esfuerzo por parte de la Administración a nivel de expansión geográfica y crecimiento de cartera.



Puntualmente, a diciembre de 2023, los activos totales alcanzaron la suma de USD82,26 millones, luego de incrementarse un 25% anual y un 7% semestral, en respuesta principalmente al aumento de la cartera de crédito (+23% anual y +11% semestral) dada una mayor colocación, y la partida de inversiones a largo plazo (+2.556% anual y +34% semestral), asociado con una estrategia de la Entidad con el fin de generar mejores rendimientos a los inversionistas.

Respecto a la composición de los activos, la principal cuenta corresponde a la cartera de crédito con una participación del 65%, seguido de las partidas de efectivo y cuentas por cobrar diversas con 6% cada una, las anteriores como las de mayor importancia.



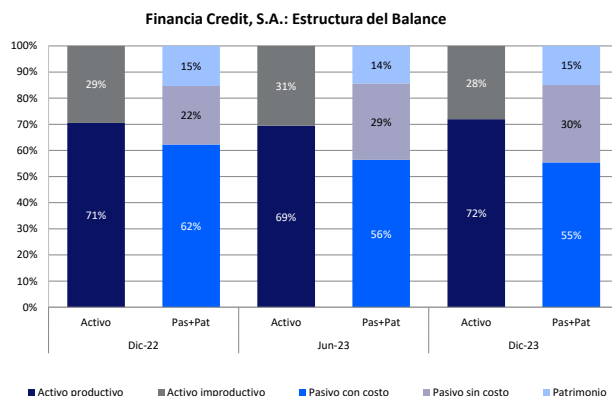
Por su parte, los pasivos totales registraron USD70,03 millones, con aumentos del 26% anual y 7% semestral. Dichas variaciones obedecen en su mayoría al incremento de la partida otras cuentas por pagar (+807% anual y +9% semestral), en respuesta al crecimiento de un producto en específico (Vsystem), el cual funciona como una fuente adicional de fondeo que reciben de sus clientes y que genera diversos ingresos.

Finalmente, el patrimonio alcanzó la suma de USD12,22 millones, y se incrementó un 21% anual y un 11% semestral, impulsado por el aumento del capital pagado en acciones, dada la capitalización de las utilidades acumuladas por un monto de USD886.230.

Al cierre del segundo semestre del 2023, el 55% de los activos totales está financiado con pasivo con costo, seguido de un 30% por pasivos sin costo y el 15% restante por el patrimonio.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 72% de los activos totales, participación que aumenta ligeramente respecto a diciembre de 2022 (71%). Puntualmente, el activo productivo registra un incremento del 28% anual, relacionado con el crecimiento de la cartera de crédito.

En el caso del activo improductivo, significa el 28% restante y muestra un aumento del 19% anual, asociado con el crecimiento de la partida cuentas por cobrar. De igual forma, los pasivos con costo aumentan 11% anual debido a los préstamos por pagar, y el incremento en los pasivos sin costo responde al crecimiento de la partida otras cuentas por pagar, dado el comportamiento creciente del producto Vsystem.

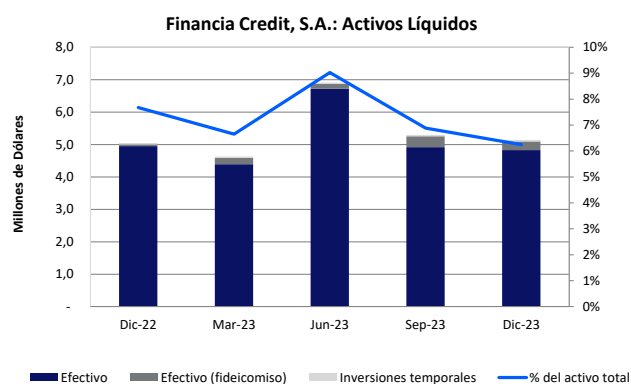


7.2 Administración de riesgos

7.2.1 Riesgo de liquidez

La Entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al corte bajo estudio, Financia Credit registra USD5,14 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 2% anual y una disminución del 26% semestral, asociado principalmente con el comportamiento del efectivo, dado el requerimiento de este por parte de la Administración.

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 6,3% de los activos totales a diciembre de 2023, porcentaje que se reduce de forma anual (7,7%). Dicho indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como a 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.

De igual forma, en respuesta al comportamiento de los activos líquidos, se refleja una cobertura a las deudas contraídas por la Entidad del 7,3%.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Activos Líquidos/ Activos totales	7,7%	6,7%	9,0%	6,7%	6,3%
Activos Líquidos/Pasivos	9,1%	7,8%	10,5%	7,9%	7,3%

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

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento, al cierre de diciembre de 2023, 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.

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 (83% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (10%), Costa Rica (4%) y Honduras (3%).

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 85% 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 95% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo, este se encuentra en un 60% disponible en dólares, porcentaje que disminuye respecto al semestre anterior (67% a junio de 2023).

Por su parte, 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, al corte de análisis, registra un indicador de exposición cambiaria de 2,46 veces, lo que corresponde a una posición adecuada.

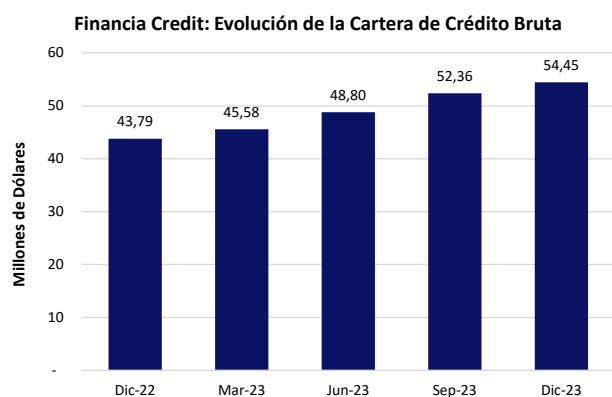
Asimismo, la Institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 45% de su patrimonio, lo cual se considera moderado. Dicho indicador se reduce respecto al año anterior (69%) en respuesta al incremento de los pasivos en otras monedas, dados los desembolsos realizados en Guatemala debido a los consumos estacionales y precios de combustible.

Finalmente, 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.

7.2.3 Riesgo de crédito

A diciembre de 2023, Financia Credit registró una cartera de crédito neta de USD53,71 millones, la cual se incrementó un 23% anual y un 11% semestral, asociado con el aumento de los créditos comerciales, en respuesta al ingreso de nuevos clientes bajo el esquema de préstamos convencionales.

Al cierre del año 2023, la Entidad alcanzó en un 100% la proyección de la cartera bruta. Por su parte, al término del presente año, esperan registrar una cartera bruta de USD64 millones, lo que implicaría un crecimiento de 19% anual.



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.

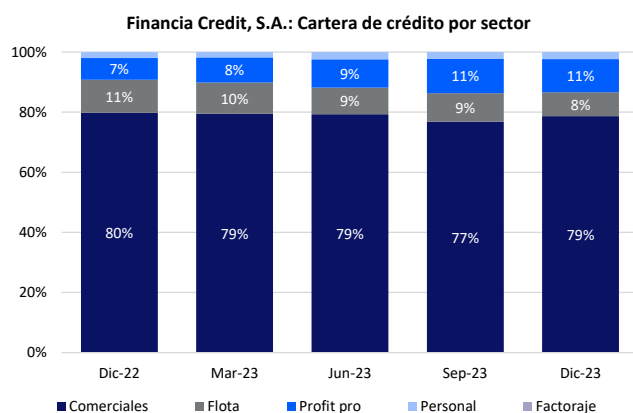
Dentro de la cartera de productos que ofrece Financia Credit y sus filiales, se encuentran:

- **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, 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.
- **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 ligeras variaciones. El principal sector corresponde a comercial, con una participación del 79% (80% a diciembre de 2022), seguido de las tarjetas de crédito con 11% y los productos de flota con 8%, los anteriores como los de mayor importancia.

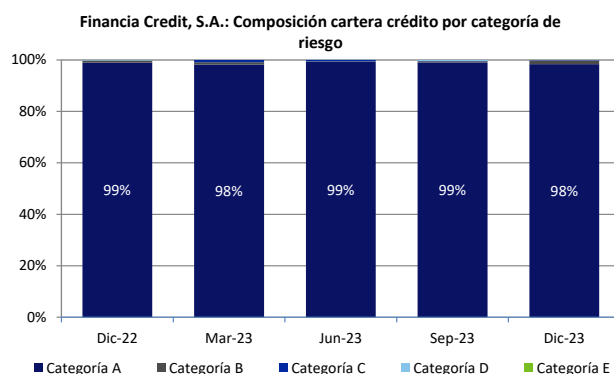
La empresa Versatile Technology Inc, hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con una licencia de VISA como miembro principal, la cual impulsa aún más el portafolio de oportunidades de negocio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjetas de crédito, tanto para clientes externos, como a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



De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 82%, seguido por Guatemala con 10%, Costa Rica con 4%, Honduras 3%, y El Salvador con el 2% restante.

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

A diciembre de 2023, la categoría de riesgo A registra un 98,3% de la cartera, porcentaje que se mantiene constante respecto al año anterior. Por su parte, los saldos de cartera clasificados en las categorías de mayor riesgo: C, D y E se incrementan un 13% anual y representan 0,24% de la cartera total.



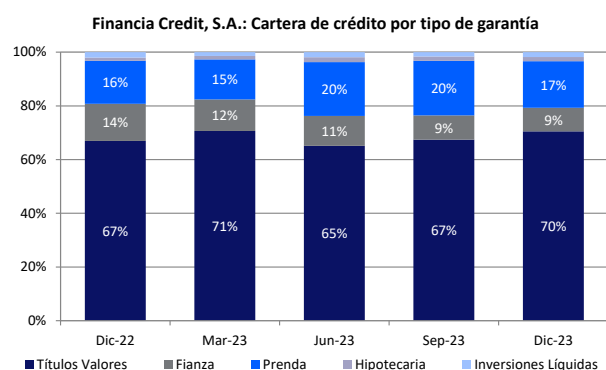
Referente a la distribución de la cartera por días de atraso, Financia Credit presenta una cartera sana, ya que el último año registró en promedio, un 98,8% al día. Por su parte, el indicador de mora mayor a 90 días se reduce de manera interanual, al registrar 0,09% al corte de análisis (0,26% a diciembre de 2022).

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 cierre de diciembre de 2023, el porcentaje de castigo dado el proceso de saneamiento de cartera fue de 0,44%, el cual se considera bajo.

Asimismo, a la fecha bajo estudio, Financia Credit contabilizó una provisión de USD742.948, la cual corresponde a 7,70 veces las reservas requeridas por la Entidad. 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 70% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.

Seguidamente, presentan un 17% de la cartera garantizado con prenda y un 9% por garantía de fianza como los más importantes. El crecimiento en las garantías prendarias obedece al incremento de los créditos comerciales que fueron otorgados con esas garantías.



En cuanto a los 25 mayores deudores, estos representan alrededor del 28% de la cartera total, porcentaje que disminuye ligeramente respecto al mismo período del año anterior (29%). De manera detallada, la operación de crédito más grande representa un 11% del capital y reservas, cifra que SCR El Salvador considera de moderada a alta. No obstante, 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					
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Crédito CDE/ Cartera Total	0,26%	0,91%	0,58%	0,57%	0,24%
Mora > 90 días/Cartera	0,26%	0,00%	0,02%	0,43%	0,09%
Provisiones/ Créd CDE	243,6%	96,0%	176,5%	159,6%	571,5%
Prov. contables/ Res. requeridas	2,70	3,21	6,41	2,43	7,70

7.2.4 Riesgo de gestión y manejo

A diciembre de 2023, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 72% y se incrementa ligeramente respecto al mismo período del año anterior (70,5%).

Por su parte, el porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre los gastos totales es de 38,3% y disminuye respecto a diciembre de 2022 (43,5%).

Puntualmente, los gastos generales y administrativos aumentaron un 8% anual, asociado con la expansión de la Empresa en el mercado mexicano, y el cobro por el uso de sistemas por parte de las empresas del Grupo.

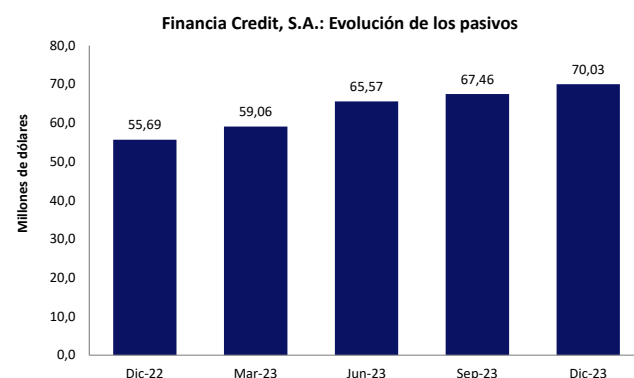
Respecto a la utilidad operacional, esta cubre en un 56% los gastos administrativos, proporción que varía en el último año, dado el aumento de la utilidad.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Eficiencia uso de activos	70,5%	69,0%	69,4%	71,9%	72,0%
Gasto Adm. /Gasto total	43,5%	40,9%	40,5%	38,5%	38,3%
Util. Op/ Gasto Admin.	32,8%	28,9%	36,8%	48,5%	56,0%

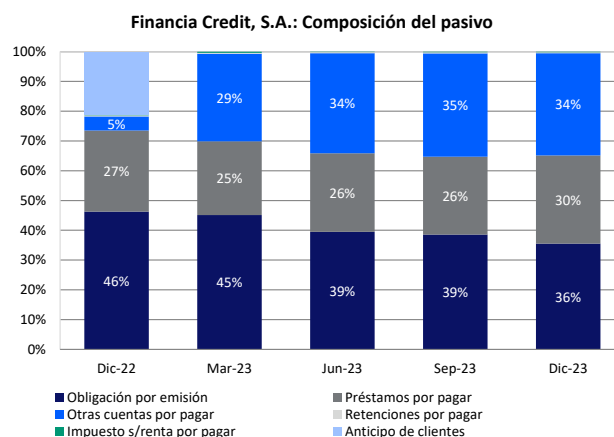
8. FONDEO

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 corporativos, 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.



En términos de composición, las obligaciones por emisión registran una participación del 36% sobre los pasivos totales, seguido de un 34% correspondiente a otras cuentas por pagar y los préstamos por pagar con 30%, como los de mayor importancia.



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 USD20,72 millones y se incrementa un 37% anual, debido a que, en marzo de 2023, se firmó un contrato por financiamiento entre Financia Credit y United States International Development Finance Corporation (DFC) por USD10 millones, y de los cuales, en mayo de 2023, se realizó el primer desembolso correspondiente a USD4 millones. Se espera recibir el monto restante del préstamo por USD6 millones en el transcurso del mes de abril 2024.

Este contrato permitirá financiar el crecimiento de la cartera en las subsidiarias de Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica mediante los productos financieros Versatec Flota y Versatec Profit.

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

A continuación, se muestra el detalle de las líneas de crédito y préstamos a diciembre de 2023:

Entidad financiera	Saldo a Dic-23 (USD)	Tipo de financiamiento
Saint Georges Bank	1 500 000	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	894 744	Línea de Crédito
Vivibanco	958 219	Préstamo
Development Finance Corporation	4 000 000	Préstamo
BI Bank	1 500 000	Línea de Crédito
FIDEMICRO	1 000 000	Préstamo
Financiera Progreso Guatemala	500 000	Línea de Crédito
Banco Nacional de Panamá	1 046 154	Préstamo
Pagaré Terceros	9 319 283	Préstamo
Total	20 718 400	

Referente a los indicadores de fondeo, la relación entre el activo productivo y el pasivo con costo aumenta en el último año terminado en diciembre de 2023, y se ubica por encima de la unidad. Por su parte, la relación de cartera neta a pasivos se mantiene relativamente estable durante el período en análisis. Por último, el costo del pasivo se registra en 9,7% al corte de análisis, y se mantiene constante tanto anual como semestralmente.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo					
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Activo produc./ Pasivo con costo	1,13	1,17	1,23	1,30	1,30
Cartera neta/ Pasivos	0,78	0,76	0,74	0,77	0,77
Costo del pasivo	9,9%	10,0%	10,0%	9,9%	9,7%

8.1 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Al corte de análisis, de las 2 emisiones de bonos, se han colocado 63 series por un monto total de USD42,09 millones, de las cuales se encuentran en circulación 31 y suman un saldo de USD24,07 millones. Las series que llegaron a su vencimiento fueron honradas en su oportunidad.

A diciembre de 2023, se encuentran en circulación las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-23	Tasa de interés	Vencim	Condición
Bonos Primera Emisión (USD15 millones)	Serie J	\$1 000 000	\$747 000	8,50%	Ago-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	\$500 000	8,50%	Ene-26	En circulación
	Serie Z	\$500 000	\$500 000	7,88%	Feb-24	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
	Serie AE	\$1 000 000	\$1 000 000	8,25%	Oct-26	En circulación
	Serie AF	\$500 000	\$500 000	8,00%	Feb-28	En circulación
	Serie AG	\$750 000	\$572 000	6,75%	Jul-24	En circulación
TOTAL PRIMERA EMISIÓN		\$8 653 000	\$8 219 000			
Bonos Segunda Emisión (USD35 millones)	Serie A	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Jun-26	En circulación
	Serie B	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Jul-26	En circulación
	Serie C	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Ago-26	En circulación
	Serie F	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Sep-26	En circulación
	Serie G	\$1 000 000	\$1 000 000	6,50%	Oct-26	En circulación
	Serie H	\$750 000	\$750 000	7,50%	Ago-24	En circulación
	Serie O	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Nov-26	En circulación
	Serie P	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Dic-26	En circulación
	Serie S	\$500 000	\$500 000	7,50%	Jul-25	En circulación
	Serie T	\$750 000	\$750 000	7,50%	Sep-25	En circulación
	Serie U	\$500 000	\$496 000	7,25%	Jun-25	En circulación
	Serie V	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Jul-27	En circulación
	Serie W	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Ago-27	En circulación
	Serie X	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Sep-27	En circulación
	Serie Y	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Oct-27	En circulación
	Serie Z	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Nov-27	En circulación
	Serie AA	\$1 000 000	\$1 000 000	6,00%	Dic-27	En circulación
	Serie AB	\$750 000	\$190 000	8,00%	Sep-27	En circulación
	Serie AC	\$750 000	\$150 000	7,00%	Sep-27	En circulación
	Serie AD	\$750 000	\$85 000	7,00%	Nov-25	En circulación
TOTAL SEGUNDA EMISIÓN		\$17 750 000	\$15 921 000			
TOTALES		\$26 403 000	\$24 140 000			

8.2 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

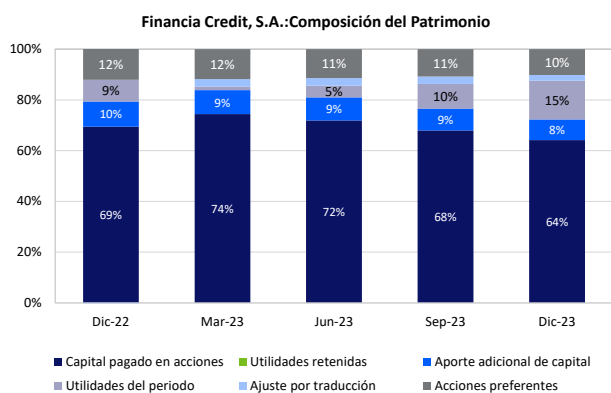
Asimismo, al segundo semestre de 2023, la Entidad ha colocado un monto total de USD41,55 millones por medio de los 2 programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD40,79 millones, y se encuentran en circulación USD755 mil. A continuación, se detallan dichas colocaciones:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Dic-23	Tasa de interés	Vencim	Condición
Valores Comerciales Negociables	I	\$500 000	\$225 000	6,75%	Nov-24	En circulación
Primera Emisión	J	\$750 000	\$520 000	7,00%	Nov-24	En circulación
(USD10 millones)	K	\$750 000	\$10 000	7,00%	Nov-24	En circulación
TOTALES		\$750 000	\$755 000			

9. CAPITAL

Al corte bajo estudio, el capital social representa el 64% del patrimonio y alcanza la suma de USD7,89 millones, el cual registra un incremento del 13% anual, en respuesta a la capitalización de las utilidades acumuladas por un monto de USD886.230. Asimismo, a diciembre de 2023, se habían emitido USD2 millones en acciones preferentes (2000 acciones) y colocado USD1,25 millones.

Seguidamente, el 15% del patrimonio se encuentra en las utilidades del periodo, un 10% en las acciones preferentes de la Entidad, y un 8% en el aporte adicional de capital, estas como las de mayor representación.



Financia Credit muestra un indicador de apalancamiento productivo de 4,85 veces, el cual indica el número de veces que el patrimonio está invertido en activos que generan recursos para la Entidad. Respecto al año anterior, dicho indicador aumenta en respuesta al incremento en mayor proporción del activo productivo (+28%) respecto al patrimonio (+21%).

En cuanto al endeudamiento económico, el pasivo total cubre 7,88 veces el patrimonio y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás (6,96 veces) en respuesta a un mayor crecimiento del pasivo.

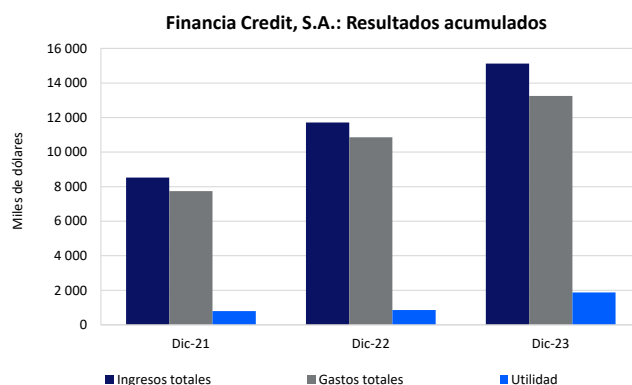
Por su parte, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 17,5%, y se presenta relativamente estable respecto a los periodos anteriores.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Apal. Productivo	4,60	4,53	4,84	4,89	4,85
Endeudamiento económico	6,96	6,64	7,38	7,59	7,88
Cobertura del patrimonio	18,1%	18,0%	16,7%	17,2%	17,5%

10. RENTABILIDAD

A diciembre de 2023, Financia Credit registra utilidades por USD1,80 millones, monto que presenta un incremento del 110% anual, asociado a un mayor incremento de los ingresos totales respecto a los gastos totales.

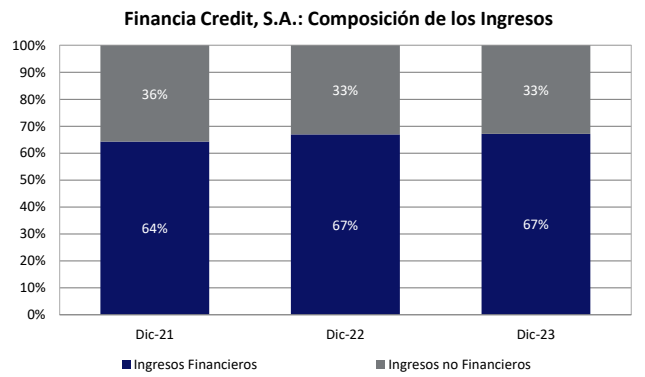
Al término del año 2023, la Entidad esperaba cerrar con una utilidad neta de USD1,2 millones, el cual se cumplió en un 150%. Para diciembre de 2024, proyectan registrar una utilidad de USD2,35 millones, lo que implicaría un crecimiento del 31% anual.



En detalle, los ingresos totales suman USD15,13 millones, y muestran un crecimiento interanual del 29%, dado el incremento de los ingresos financieros en 29% anual, asociado con los intereses y comisiones de la cartera de crédito.

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.; cobros anuales por procesamientos relacionados con Vsystem y otros ingresos por servicios prestados. Estos ingresos no financieros aumentan un 28% anual al corte de análisis y aportan al crecimiento de los ingresos totales.

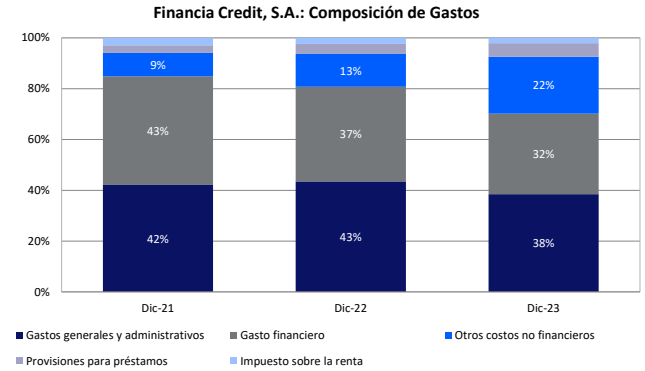
Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La Compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes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



Por su parte, los gastos totales registraron USD13,32 millones a diciembre de 2023, luego de aumentar un 23% anual. La variación obedece principalmente al incremento del 112% en la partida de otros costos no financieros, dados los costos de procesamientos del producto Vsystem y la emisión de tarjetas de crédito. Asimismo, los gastos administrativos aumentaron un 8% anual asociado con la estrategia de expansión de la Entidad.

Adicionalmente, los gastos por provisiones para posibles préstamos incobrables presentaron un incremento del 64% anual, con el propósito de mantener la relación de cobertura con el incremento experimentado en la cartera total.

En términos de composición, la concentración en los gastos generales y administrativos representan un 38%, seguido de los gastos financieros con 32% y la partida de otros costos no financieros con un 22%, como las de mayor importancia.



Respecto a los indicadores de rentabilidad, el rendimiento sobre el activo productivo y sobre el patrimonio se incrementan asociado con un mayor crecimiento de la utilidad. Por su parte, el indicador de rendimiento financiero es de 21,3% y es superior respecto a lo registrado en diciembre de 2022 (19,0%), en respuesta principalmente a los ingresos generados por la cartera de crédito.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Rendimiento por servicios	15,18%	14,79%	15,14%	15,42%	16,67%
Rendimiento s/activo productivo	2,1%	1,4%	2,3%	3,2%	3,8%
Rendimiento sobre el patrimonio	9,0%	6,0%	10,1%	14,6%	17,0%
Rendimiento financiero	19,0%	19,3%	19,5%	20,3%	21,3%
Margen de Intermediación	9,1%	9,3%	9,5%	10,4%	11,6%

SCR El Salvador da servicio de clasificación de riesgo a este emisor en El Salvador desde setiembre del 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCR El Salvador. SCR El Salvador 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.

“SCR El Salvador considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad clasificada de administrar riesgo.

Financia Credit**Cifras en dólares**

Balance General	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23	%	Δ Anual
Efectivo	4 949 899	4 391 885	6 723 529	4 919 915	4 827 580	6%	-2%
Efectivo (en fideicomisos)	49 909	196 261	140 501	332 265	267 782	0%	437%
Inversiones temporales	46 020	46 020	46 020	46 020	46 020	0%	0%
Préstamos por cobrar, neto	43 509 926	45 177 285	48 295 626	51 884 250	53 709 652	65%	23%
Intereses acumulados por cobrar	1 687 537	2 850 399	2 639 173	3 025 516	1 712 396	2%	1%
Cuentas por cobrar	2 847 895	4 164 930	4 614 270	4 036 835	5 019 944	6%	76%
Títulos valores por cobrar	2 731 786	2 731 786	2 731 786	2 731 786	2 731 786	3%	0%
Inversiones en acciones	103 964	111 661	2 065 399	2 162 232	2 761 762	3%	2556%
Anticipos y gastos pagados por adelantado	2 094 562	2 224 520	3 081 967	3 209 984	2 742 663	3%	31%
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante,	2 396 570	2 295 691	2 775 803	2 781 162	2 742 030	3%	14%
Fideicomiso en garantía			2 065 000	2 065 000	2 065 000	3%	
Propiedad de inversión	2 065 000	2 065 000	-			0%	-100%
Otros activos	3 287 422	3 418 531	1 366 866	1 873 212	3 629 321	4%	10%
Total de activos	65 770 490	69 673 969	76 545 940	79 068 177	82 255 936	100%	25%
Préstamos por pagar	15 175 270	14 608 291	17 308 492	17 617 316	20 718 400	30%	37%
Obligación por emisión de VCN	-	750 000,00	750 000,00	750 000,00	755 000,00	1%	
Obligación por emisión de Bonos	25 757 000	25 896 000	25 123 000	25 285 000	24 140 000	34%	-6%
Otras cuentas por pagar	2 650 178	17 396 052	22 061 979	23 432 362	24 050 039	34%	807%
Anticipo de clientes	11 694 947	0	0		0	0%	-100%
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	200 513	176 681	213 167	238 754	207 982	0%	4%
Impuesto sobre la renta por pagar	211 635	233 515	111 139	135 722	160 849	0%	-24%
Total de pasivos	55 689 543	59 060 539	65 567 777	67 459 154	70 032 270	100%	26%
Capital pagado en acciones	7 003 814	7 895 931	7 890 044	7 890 044	7 890 044	72%	13%
Aporte pendiente de capitalizar	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	9%	0%
Acciones preferentes	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	11%	0%
Utilidades retenidas	-	-	-	-	-	0%	
Utilidades del periodo	859 167	146 405	506 604	1 128 830	1 803 333	5%	110%
Impuesto complementario						0%	
Ajuste por conversión de ME	-32 036	321 094	331 515	340 147	280 289	3%	-975%
Total de patrimonio	10 080 945	10 613 430	10 978 163	11 609 021	12 223 666	100%	21%

Financia Credit S.A.**Cifras en dólares**

Estado de Resultados	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23	Δ Anual
Ingresos Financieros	7 848 410	2 031 090	4 349 395	7 069 769	10 163 179	29%
Ingresos no Financieros	3 870 380	1 071 434	2 255 671	3 452 080	4 963 649	28%
Gastos por financiamiento	4 049 504	1 023 926	2 099 945	3 128 686	4 201 659	4%
Otros costos no financieros	1 401 566	521 257	1 124 192	2 016 930	2 971 820	112%
Ingreso neto por int, com y costos antes de provisión para incobrables	6 267 720	1 557 341	3 380 929	5 376 233	7 953 349	27%
Provisión para posibles préstamos incobrables	429 709	120 997	246 583	391 246	702 824	64%
Ingreso neto por int y com después de provisión para incobrables	5 838 011	1 436 344	3 134 346	4 984 987	7 250 525	24%
Gastos generales y administrativos	4 721 056	1 208 330	2 471 423	3 619 699	5 098 218	8%
Generales y administración	4 208 440	1 090 799	2 238 592	3 292 368	4 655 877	11%
Depreciación y amortización	512 616	117 531	232 831	327 331	442 341	-14%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1 116 955	228 014	662 923	1 365 288	2 152 307	93%
Impuesto sobre la renta	257 788	81 608	156 318	236 459	348 974	35%
Utilidad neta	859 167	146 406	506 605	1 128 829	1 803 333	110%

Más información

www.scriesgo.com

OficinasCosta Rica
(506) 2552 5936República Dominicana
(809) 792 5127El Salvador
(503) 2243 7419

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRISGO S.A., SCRISGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRISGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419