

Panamá, 16 de diciembre de 2024

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

**Atención: Hecho Relevante (Informe de Calificación de Moody's Local Panamá a Financia Credit)**

Nos permitimos remitir el Informe de Calificación de Riesgo con fecha 13 de diciembre de 2024 correspondiente a las calificaciones otorgadas a Financia Credit, S.A. y Subsidiarias, actualizado con información no auditada al 30 de junio de 2024, y los diferentes instrumentos emitidos en el mercado:

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("en adelante, Moody's Local Panamá") afirma las siguientes calificaciones de riesgo a Financia Credit, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Financia Credit o la Financiera) BBB-.pa como Emisor de Largo Plazo y BBB.pa a los Programas de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados de hasta US\$15.0 millones y US\$35.0 millones, respectivamente, BB+.pa a la Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas de hasta US\$10.0 millones, ML A-3.pa como Emisor a Corto Plazo, y ML A-3.pa a los Programas de Valores Comerciales Negociables (VCN's) Garantizados de hasta US\$5.0 millones y US\$10.0 millones, respectivamente. Se mantiene la perspectiva Estable.

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

|                                  | Calificación | Perspectiva |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| Emisor Corto Plazo               | ML A-3-.pa   | Estable     |
| Emisor Largo Plazo               | BBB-.pa      | Estable     |
| Bonos Corporativos               | BBB.pa       | Estable     |
| Valores Comerciales Negociables  | ML A-3.pa    | Estable     |
| Acciones Preferidas Acumulativas | BB+.pa       | Estable     |

Sin más a que hacer referencia, me suscribo

Atentamente,

  
Barney Vaughan  
Presidente  
FINANCIA CREDIT, S.A.

FinanciaCredit

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.(Latinex)

PH Plaza 2000, Piso 16  
Calle 50, intersección con la 53  
Contiguo a Hotel Riu  
Ciudad Panamá, Panamá  
Tel: (507) 214-6221

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de comité:

13 de diciembre de 2024

# Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

**RESUMEN**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

|                                  | Calificación | Perspectiva |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| Emisor Corto Plazo               | ML A-3-.pa   | Estable     |
| Emisor Largo Plazo               | BBB-.pa      | Estable     |
| Bonos Corporativos               | BBB.pa       | Estable     |
| Valores Comerciales Negociables  | ML A-3.pa    | Estable     |
| Acciones Preferidas Acumulativas | BB+.pa       | Estable     |

(\*) La nomenclatura 'pa' refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. ("en adelante, Moody's Local Panamá") afirma las siguientes calificaciones de riesgo a Financia Credit, S.A. y Subsidiarias (en adelante, Financia Credit o la Financiera): BBB-.pa como Emisor de Largo Plazo y BBB.pa a los Programas de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados de hasta US\$15.0 millones y US\$35.0 millones, respectivamente, BB+.pa a la Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas de hasta US\$10.0 millones, ML A-3-.pa como Emisor de Corto Plazo, y ML A-3.pa a los Programas de Valores Comerciales Negociables (VCN's) Garantizados de hasta US\$5.0 millones y US\$10.0 millones, respectivamente. La perspectiva es Estable.

Las calificaciones otorgadas a la Financiera ponderan de manera positiva el soporte de su accionista, Finance Development Holding (en adelante, el accionista o FDH), materializado a través de la capitalización de resultados acumulados y de nuevos aportes (año 2021). Así también, se pondera su pertenencia al Grupo Financia Versatec, permitiéndole acceder a sinergias comerciales, operativas y financieras con Versatile Technology Inc. (Versatec Inc.), la misma que le brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa.

En línea con lo antes mencionado, la Financiera es considerada una Fintech, toda vez que los productos que ofrece tienen un alto componente tecnológico en los medios de pago que la diferencian de otras instituciones. La Financiera cuenta también con la autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales en Panamá, Centroamérica y México.

Se pondera también de forma positiva la diversificación de la cartera en cinco países de Centroamérica, destacando la participación que existe en Panamá (82.58% al primer semestre de 2024) y en menor medida en Guatemala, Costa Rica, Honduras y El Salvador. Adicionalmente, Financia Credit se encuentra realizando las gestiones para iniciar operaciones en México.

De igual forma, se pondera favorablemente, el crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones en los últimos cuatro periodos fiscales. Lo anterior ha permitido la recuperación en los indicadores de rentabilidad, márgenes y el spread financiero. Suma además, la expectativa de crecimiento de la Financiera en los siguientes ejercicios derivado de nuevos servicios en los países en los que opera actualmente y la entrada al mercado mexicano. Adicionalmente, se pondera positivamente, los bajos indicadores de morosidad, y que la cobertura que las reservas le brindan a la cartera problema (créditos morosos y vencidos) supera el 100% al corte de análisis.

De igual manera, se considera la diversificación en las fuentes de fondeo lograda por la Financiera a través de la toma de fondeo con bancos y la

**CONTACTOS**

Carmen Alvarado +511.616.0412  
Senior Credit Analyst  
[Carmen.Alvarado@moodys.com](mailto:Carmen.Alvarado@moodys.com)

Mariena Pizarro +511.616.0428  
Director Credit Analyst  
[Mariena.Pizarro@moodys.com](mailto:Mariena.Pizarro@moodys.com)

Jaime Tarazona +511.616.0417  
Ratings Manager  
[Jaime.Tarazona@moodys.com](mailto:Jaime.Tarazona@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá  
+507.214.3790

colocación de instrumentos de deuda en el mercado de capitales, considerando que por su propia licencia de funcionamiento no está facultada a captar depósitos del público.

No obstante lo anterior, a la fecha limita poder asignar una mayor calificación a Financia Credit, la limitada escala de operaciones que ostenta la Financiera, producto de lo cual la generación de Financia Credit a nivel de resultados, todavía es baja. Por otro lado, con respecto a la cartera de créditos, limita la concentración que mantiene a nivel de los 20 mayores deudores. Adicionalmente, si bien la Entidad, cuenta con disponibilidad de líneas bancarias y un calce de activos y pasivos adecuado al periodo analizado, se identifica oportunidades de mejora en los indicadores de liquidez como fondos disponibles respecto de los activos totales y a la deuda financiera.

### **Fortalezas crediticias**

- Soporte de su accionista, Finance Development Holding, materializado a través de la capitalización de resultados acumulados y de nuevos aportes (año 2021).
- Pertenencia al Grupo Financia Versatec, permitiéndole acceder a sinergias con Versatile Technology Inc., la misma que le brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa.
- Los productos que ofrece la Financiera tienen un alto componente tecnológico en los medios de pago. En esta línea cuentan con autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales en Centroamérica y Panamá.
- Alcance regional, al operar en Panamá y cuatro países de Centroamérica e iniciando operaciones en México, durante este año.
- Diversificación en las fuentes de fondeo a través de la toma de financiamiento con diversos bancos e instituciones financieras, así como la colocación de instrumentos de deuda en el mercado.

### **Debilidades crediticias**

- La baja regulación y supervisión existente a nivel de la industria de empresas financieras en Panamá, las cuales no deben cumplir con un ratio de solvencia o liquidez específico.
- Limitada escala de operaciones que ostenta la Financiera, producto de lo cual la generación de Financia Credit a nivel de resultados, todavía es baja.
- Alta concentración a nivel de los 20 mayores deudores.
- La cartera en Centroamérica expone a la Financiera a Riesgo cambiario que busca mitigar a través de la toma de fondeo en la moneda local de los países en los que la cartera no se encuentra expresada en dólares.

### **Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones que a su vez se refleje en una mayor generación de ingresos y resultados para la Financiera.
- Cobertura sostenida de la cartera problema con reservas por encima de 100%.
- Disminución gradual en la concentración con los principales deudores.
- Reducción en los niveles de apalancamiento, permitiendo gradualmente un mayor peso relativo del patrimonio con respecto a las fuentes de financiamiento.

### **Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Deterioro de la calidad de la cartera de colocaciones que comprometa a su vez los indicadores de liquidez y solvencia.
- Deterioro en el calce de activos y pasivos en los tramos de corto plazo, aunado a un acceso restringido o baja disponibilidad de líneas de crédito y/o de otras fuentes alternativas de liquidez.
- Ajuste en los indicadores de rentabilidad, márgenes y en el spread financiero del negocio.

→ Existencia de riesgos reputacionales que afecten la operatividad de la Financiera.

### Principales aspectos crediticios

#### **Crecimiento de colocaciones brutas acompañada de adecuada cobertura con reservas de la cartera problema**

Al 30 de junio de 2024, la cartera de préstamos de Financia Credit orientada a la pequeña, mediana y gran empresa totalizaron US\$56.9 millones, registrando una variación en el presente año de 4.49% (+16.60% interanual), dinamismo explicado principalmente por el segmento de préstamos comerciales convencionales que participan con el 81.46% de la cartera, seguido de los créditos Profit Pro con el 9.42%, y de los créditos Flota con el 7.45% de la cartera. Con respecto a la composición por país de la cartera de colocaciones, al primer semestre de 2024, el 82.58% se colocó en Panamá, mientras que la diferencia se realizó en Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Honduras. Por garantía, la cartera cuenta con garantía prendaria, fianzas, inversiones líquidas e hipotecarias con el 18.06%, 8.56%, 1.24% y 1.91%, respectivamente de la cartera. Por otro lado, al 30 de junio de 2024, el 45.76% de la cartera se encontró endosada a favor de distintos fideicomisos para garantizar obligaciones de pago.

Respecto a la calidad de cartera, al primer semestre de 2024, la cartera vencida y morosa sobre préstamos brutos disminuyó a 1.27%, desde 1.67% al cierre de 2023. Asimismo, al sumar los castigos de cartera de los últimos 12 meses, la mora real se redujo a 1.83%, desde 2.11% al cierre de 2023. Por otro lado, la cobertura de la cartera vencida y morosa con provisiones se incrementó al situarse en 115.46%, desde el 81.51% al término del 2023, lo cual se sustentó en un menor saldo de cartera morosa y mayores reservas en el activo. Según el modelo interno de reservas de la Financiera, al 30 de junio de 2024, las reservas constituidas cubren en 7.67x, las reservas requeridas. Por otro lado, la cobertura de la cartera pesada (créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, alcanza 350.14%. Cabe agregar que los 20 mayores deudores representaron el 22.75% del total, al primer semestre de 2024.

#### **Mejora en márgenes y en los indicadores de rentabilidad, que recoge los mayores ingresos financieros**

Al 30 de junio de 2024, la utilidad de la financiera creció en 100.5% respecto de junio de 2023, alcanzando US\$1.0 millones, explicado principalmente por el crecimiento en los ingresos financieros de la Financiera (tarjeta de crédito, préstamos y Flota) en 39.41% (+US\$1.7 millones) principalmente derivado de los mayores ingresos por tarjeta de crédito (+63.28%).

De este modo, de considerar los ingresos no financieros (membresías, adquisiciones flota, GPS, procesamiento y otros), los ingresos totales de la Financiera, se incrementaron en 26.1%, alcanzando US\$8.3 millones, de los cuales los ingresos financieros representan el 72.8% del total. Por otro lado, los gastos por intereses y comisiones, así como los costos asociados a ingresos no financieros siguieron una tendencia parecida pero en menor proporción (+19.92%), alcanzando US\$7.3 millones, lo cual recoge el mayor costo de procesamiento y emisión de tarjetas de crédito. Así también, la Financiera registró un incremento en las reservas para pérdidas crediticias esperadas en préstamos (+25.50%) como resultado del crecimiento de la cartera de colocaciones.

Por su parte, los gastos operativos aumentaron en 2.91% debido principalmente a mayores gastos de personal, y a gastos de alquiler de nuevas oficinas en Panamá y en desarrollo de aplicativos que se utilizarán en México. Esto último sumado al mayor margen financiero antes de provisiones conllevó a una mejora en los ratios de eficiencia (gastos generales y administrativos / (resultado antes de gastos generales y administrativos, y provisión + otros ingresos, neto) al pasar a 63.03%, desde 73.10% a junio de 2023.

De lo anterior, al cierre junio de 2024, la Financiera registró un margen neto que mejora a 16.75%, desde 11.65%. No obstante, el crecimiento del patrimonio y de los activos en el período, el retorno promedio para el accionista (ROAE) y sobre los activos (ROAA) alcanzaron 19.17% y 2.72%, respectivamente, mejorando respecto a junio 2023 y diciembre 2023.

#### **Los bonos corporativos mantienen la mayor participación del fondeo, en tanto los anticipos de clientes la incrementan; con indicadores de liquidez que mejoran**

Las emisiones de bonos constituyeron la principal fuente de fondeo de la Financiera al haber representado el 29.05% del activo al primer semestre de 2024. Otras partidas relevantes del pasivo correspondieron a los anticipos de clientes, y los financiamientos recibidos (tanto préstamos bancarios como préstamos privados no bancarios) con 25.08% y

23.74% del balance, respectivamente, los mismos que junto con los valores comerciales negociables (2.32% de los activos) explican el crecimiento en los primeros seis meses del año. Cabe mencionar que durante el presente ejercicio, se realizó el segundo desembolso por US\$6 millones de un préstamo de US\$10 millones por parte de la Development Finance Corporation (DFC), con vencimiento el 2029, lo cual le ha permitido reperfilar la deuda a plazos mayores a 1 año.

Al primer semestre de 2024, los fondos disponibles (principalmente depósitos en Bancos) registraron una variación de 112.75% respecto del cierre de 2023, representando 11.56% de los activos de la Financiera. Cabe mencionar que, dentro del disponible, se encuentra una partida destinada a los Fideicomisos que respaldan las obligaciones de los tenedores de las Series de VCN's y Bonos Corporativos colocados por Financia Credit y otros fideicomisos (45.20% del disponible al 30 de junio de 2024). Esta partida se incrementó desde 5.26% al cierre de 2023, al incorporar el Fideicomiso que respalda el préstamo con DFC. En línea con lo anterior, al 30 de junio de 2024, se observó un incremento en la cobertura que los fondos disponibles brindaron a los activos al pasar a 11.56%, desde 6.19% en el 2023, y a la deuda financiera (la cual incorpora anticipos de clientes), la misma que sube a 14.42% desde 7.78% al cierre de 2023.

En lo que respecta al calce entre activos y pasivos, al primer semestre de 2024, se mantuvo una brecha positiva en todos los tramos reportados por la Entidad con excepción del tramo de 181 a 360 días, sin embargo, se mantiene una brecha positiva acumulada de US\$13.2 millones. Ante una potencial situación de necesidad de liquidez, la Financiera cuenta con líneas bancarias en dólares con una disponibilidad de 20% y líneas bancarias en quetzales (moneda de curso legal en Guatemala) con una disponibilidad de 77%. A lo anterior se suman la disponibilidad que se tiene para realizar emisiones dentro de los Programas de Valores Comerciales Negociables, Bonos Corporativos Rotativos y la emisión de acciones preferidas.

#### **Niveles de solvencia se reducen, no obstante el crecimiento en el patrimonio por capitalización de utilidades acumuladas y por utilidades del periodo**

En cuanto a solvencia, si bien la regulación no exige a la Financiera el cumplimiento de un ratio mínimo, al medir la palanca contable (pasivo/patrimonio) se exhibe que la misma se sitúa en 6.13x al 30 de junio de 2024, desde 5.73x al cierre de 2023, lo cual recoge los mayores saldos por emisiones (Bonos y VCNs), anticipos de clientes y financiamientos recibidos en el pasivo.

El patrimonio neto alcanzó US\$13.2 millones al primer semestre de 2024, mostrando un crecimiento de 7.60% en el semestre, sustentado principalmente en las mayores utilidades percibidas en los primeros seis meses del año. Asimismo, en marzo de 2024, la Junta Directiva aprobó la capitalización de utilidades acumuladas por un monto de US\$1.6 millones. Cabe mencionar que el patrimonio incluye igualmente acciones preferidas por US\$1.25 millones.

#### **Otras Consideraciones**

En el mes de abril de 2024, se recibió el segundo desembolso de un préstamo de hasta US\$10.0 millones otorgado por parte de la Development Finance Corporation (DFC), a un plazo de siete años. Este fondeo cuenta con un fideicomiso de garantía administrado por Central Fiduciaria. Como parte de los compromisos adoptados, la Financiera acordó que, a más tardar en la tercera fecha del aniversario de la firma del contrato (diciembre de 2026), consolidará las operaciones de Financia Credit, S.A. y Versatile Technologies Inc. Cabe mencionar que al 30 de junio de 2024, la Financiera dentro de la cartera de préstamos por cobrar, registra financiamientos a Versatile Technology Inc, (Compañía afiliada no consolidada) que representan el 38.40% del total de la cartera (el 43% en el año 2023).

Con fecha 6 de setiembre de 2024, Financia Credit, S.A. fue autorizado bajo Resolución SBP-PSO-R-2024-00483, para el registro como emisor de dinero electrónico y en consecuencia sujeto obligado financiero regulado por la Superintendencia de Bancos en materia de prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

Adicionalmente, en la misma fecha, la procesadora Versatile Technology Inc., fue autorizada bajo la Resolución SBP-PSO-R-2024-00482, para el registro como emisor de Tarjetas de débito, crédito y/o prepagada y en consecuencia sujeto obligado financiero regulado por la Superintendencia de Bancos en materia de prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

**Calificación de Acciones**

**TABLA 1** Programa de Emisión Acciones Preferidas Acumulativas hasta por US\$10.0 millones – Resolución SMV No 334-2020

| Concepto               | Características  |
|------------------------|--|
| Emisor:                | Financia Credit, S.A.  |
| Vigencia del Programa: | 10 años  |
| Monto Programa:        | US\$10 millones  |
| Dividendos:            | Las Acciones Preferentes Acumulativas devengarán un dividendo anual acumulativo, sobre su valor nominal de acuerdo con el siguiente esquema: una vez que la Junta Directiva haya declarado los dividendos de las Acciones Preferentes, cada Tenedor Registrado devengará un dividendo equivalente a una tasa de interés anual que será fija y que será determinada por el Emisor, según la demanda del mercado. Dividendos Acumulativos, significa que, si la Junta directiva del Emisor decide no declarar ni pagar dividendos para cualquier periodo 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. El Emisor no garantiza el pago de dividendos. 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. |
| Pago de dividendos:    | Trimestral   |
| Redención anticipada:  | Total, o parcial después de 5 años de su emisión, a opción del Emisor.   |
| Series Vigentes:       | A (US\$1 millón con fecha de emisión 16 de diciembre de 2020 y tasa de dividendo de 6.75%).<br>B (US\$250,000 con fecha de emisión 22 de julio de 2021 y tasa de dividendos de 6.75%).   |
| Series por Colocar:    | C (US\$1 millón con fecha de emisión 7 de julio de 2024 y tasa de dividendos de 9%).   |

Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: Moody's Local Panamá

**Calificación de Deuda**

Moody's Local Panamá califica los Programas de Bonos Corporativos Rotativos de hasta US\$15.0 y US\$35.0 millones, respectivamente, así como los Programas de VCNs de hasta US\$5.0 y US\$10 millones de Financia Credit, S.A. La calificación de estos instrumentos pondera favorablemente que estos Programas cuentan con el respaldo de contratos de fideicomiso con Central Fiduciaria.

El Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$35 millones inscrita mediante Resolución SMV N° 280-21 a un plazo de 10 años, mantiene un saldo de US\$21.9 millones, al 30 de junio de 2024. El Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$15 millones inscrita mediante Resolución SMV No 692-17, mantiene un saldo de US\$5.4 millones al 30 de junio de 2024.

Adicionalmente el Programa de VCNs de hasta US\$10 millones inscrito mediante Resolución SMV N° 465-14 modificado SMV 249-22 mantiene un saldo de US\$2.2 millones al 30 de junio de 2024. Finalmente, Programa de VCNs de hasta US\$5.0 millones -Resolución SMV N° 137-13 modificado SMV 248-22, no mantiene saldo vigente al 30 de junio de 2024.

Por otra parte, al 30 de junio de 2024, de acuerdo con las Certificaciones recibidas, se cumplió con la cobertura mínima del saldos de bienes y de efectivo, y otros activos en Fideicomiso con respecto a los valores en circulación, según se detalla en la Tabla 3 del presente informe. Asimismo, al 30 de setiembre de 2024, se dio cumplimiento al resguardo financiero antes mencionado, en todos los programas clasificados.

**Anexo**
**TABLA 2** Indicadores Clave

|  | Jun-24  | Dic-23 | Dic-22 | Dic-21  | Dic-20  |
|--|---------|--------|--------|---------|---------|
| Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)                 | 56,896  | 54,453 | 43,789 | 33,142  | 24,330  |
| Pasivo/Patrimonio                                  | 6.13x   | 5.73x  | 5.52x  | 5.22x   | 3.98x   |
| Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta        | 1.27%   | 1.67%  | 1.05%  | 0.75%   | 0.49%   |
| Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa | 115.46% | 81.51% | 60.61% | 126.35% | 278.13% |
| ROAE (LTM)   | 19.17%  | 16.17% | 9.00%  | 9.91%   | 7.77%   |

\*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Financia Credit, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

**TABLA 3** Cumplimiento Resguardo Financiero <sup>1/</sup>

|   | Jun-24 | Dic-23 | Dic-22 | Dic-21 | Dic-20  |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|
| Programa de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados (hasta por US\$15.0 millones)             | 120%   | 120%   | 120%   | 120%   | 120%    |
| Programa de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados (hasta por US\$35.0 millones)             | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | -       |
| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$5.0 millones). | -      | -      | -      | -      | 122.39% |
| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$10.0 millones) | 100%   | -      | -      | 121%   | 153.14% |

<sup>1/</sup> El resguardo financiero corresponde a la cobertura mínima del saldos de bienes y de efectivo, y otros activos en Fideicomiso con respecto a los valores en circulación. El ratio mínimo no es el mismo para todos los programas.

Fuente: Financia Credit, S.A. / Elaboración: Moody's Local Panamá

**Información Complementaria**

| <b>Tipo de calificación / Instrumento</b>  | <b>Calificación actual</b> | <b>Perspectiva actual</b> | <b>Calificación anterior</b> | <b>Perspectiva anterior</b> |
|--|----------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Financia Credit, S.A. y Subsidiarias   |                            |                           |                              |                             |
| Emisor de Corto Plazo  | ML A-3-.pa                 | Estable                   | ML A-3-.pa                   | Estable                     |
| Emisor de Largo Plazo  | BBB-.pa                    | Estable                   | BBB-.pa                      | Estable                     |
| Programa de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados (hasta por US\$15.0 millones).             | BBB.pa                     | Estable                   | BBB.pa                       | Estable                     |
| Programa de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados (hasta por US\$35.0 millones)              | BBB.pa                     | Estable                   | BBB.pa                       | Estable                     |
| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$5.0 millones).  | ML A-3.pa                  | Estable                   | ML A-3.pa                    | Estable                     |
| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$10.0 millones). | ML A-3.pa                  | Estable                   | ML A-3.pa                    | Estable                     |
| Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas (hasta por US\$10.0 millones)                        | BB+.pa                     | Estable                   | BB+.pa                       | Estable                     |

**Información considerada para la calificación.**

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2023 y 2024 de Financia Credit, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local Panamá comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local Panamá no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

**Definición de las calificaciones asignadas.**

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Panamá, disponible en <https://www.moodyslocal.com.pa/>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local Panamá agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.pa a CCC.pa y de ML A-1.pa a ML A-3.pa. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.*

**Metodología Utilizada.**

→ Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (15/5/2023), disponible en <https://moodylocal.com.pa/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/>

**Declaración de importancia.**

La calificación de riesgo de la entidad constituye únicamente una opinión profesional e independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar sus riesgos.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S 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 MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. 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 MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S 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 MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S 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 MOODY'S 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 MOODY'S. 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 MOODY'S 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 MOODY'S 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. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's 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, MOODY'S 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 MOODY'S 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 MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S 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 MOODY'S 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.

MOODY'S 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.

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.moody.com](http://www.moody.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 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.