

Licenciada
Maruquel Murgas de González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá
Ciudad.

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

Estimada Lic. Maruquel:

Nos permitimos remitir el informe de Calificación de Riesgo con fecha 27 de junio de 2025 correspondientes a las calificaciones otorgadas a Financia Credit, S.A. y Subsidiarias, actualizado con información auditada al 31 de diciembre de 2024 y no auditada al 31 de marzo de 2025, y los diferentes instrumentos emitidos en el mercado.
Las clasificaciones se resumen en el siguiente detalle:

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

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 para Emisor de Largo Plazo, Bonos y Acciones Preferidas

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente,

Barney Vaughan
Presidente
FINANCIA CREDIT, S.A.

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)

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
27 de junio de 2025

Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

RESUMEN

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Emisor Corto Plazo	ML A-3-.pa	-
Emisor Largo Plazo	BBB-.pa	Estable
Bonos Corporativos	BBB.pa	Estable
Valores Comerciales Negociables	ML A-3.pa	-
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.

CONTACTOS

Carmen Alvarado +511.616.0412
Senior Credit Analyst
Carmen.Alvarado@moodys.com

Mariena Pizarro +511.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.Pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +511.616.0417
Ratings Manager
Jaime.Tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá
+507.214.3790

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 para Emisor de Largo Plazo, Bonos y Acciones Preferidas.

Adicionalmente, se retira la perspectiva a las calificaciones de corto plazo dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la clasificación en horizonte de mediano o largo plazo.

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 aportes (años 2021 y 2024). 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 (81.35% en el 2024) y en menor medida en Guatemala, Costa Rica, Honduras y El Salvador y el inicio de 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 y márgenes. 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 cierre fiscal 2024.

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 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.

Fortalezas crediticias

- Soporte de su accionista, Finance Development Holding, materializado a través de la capitalización de resultados acumulados y de aportes (años 2021 y 2024).
- 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, y al haber iniciado operaciones en México.
- 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

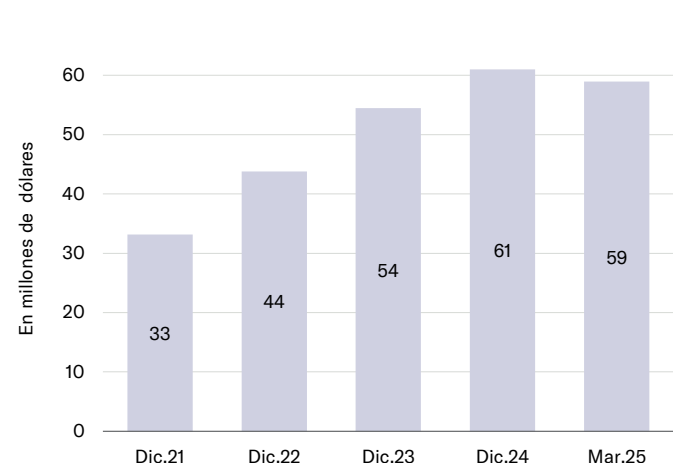
Crecimiento de colocaciones brutas acompañado de una adecuada cobertura con reservas de la cartera problema en la gestión 2024

Al 31 de diciembre de 2024, la cartera de préstamos de Financia Credit orientada a la pequeña, mediana y gran empresa totalizaron US\$61.0 millones, registrando una variación anual de 12.02% respecto al periodo fiscal previo, dinamismo explicado principalmente por el segmento de préstamos comerciales convencionales que participan con el 80.72% de la cartera, seguido de los créditos Profit Pro con el 10.84%, y de los créditos Flota con el 6.39% de la cartera, asociado con el producto tarjeta de crédito. Con respecto a la composición por país de la cartera de colocaciones, al cierre de 2024, el 81.35% se colocó en Panamá, mientras que la diferencia se realizó en Guatemala, Costa Rica, Honduras y El Salvador. Por garantía, la cartera cuenta con garantía prendaria, fianzas, hipotecarias e inversiones líquidas con el 16.16%, 10.75%, 2.41% y 1.56%, respectivamente de la cartera, y el saldo son títulos valores relacionados con el crédito. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2024, el 54.40% de la cartera se encontró endosada a favor de distintos fideicomisos para garantizar obligaciones de pago.

Respecto a la calidad de cartera, al cierre de 2024, la cartera vencida y morosa sobre préstamos brutos disminuyó a 1.08%, 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 1.90%, 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 137.58%, 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 31 de diciembre de 2024, las reservas constituidas cubren en 5.21x a las reservas requeridas. Por otro lado, la cobertura de la cartera pesada (créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, alcanza 332.52%. Cabe agregar que los 20 mayores deudores representaron el 20.94% del total, al cierre de 2024, mejorando desde 22.37% al cierre de 2023.

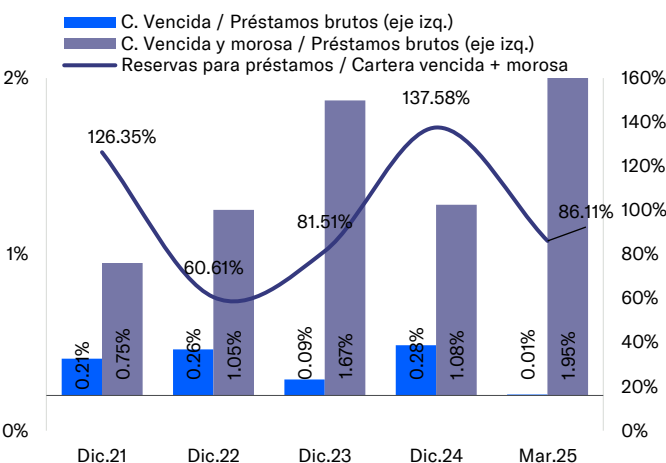
Al 31 de marzo del ejercicio en curso, la cartera tuvo una disminución de 3.41%, alcanzando un saldo de US\$58.9 millones, con una cobertura de la cartera vencida y morosa con provisiones, que se ajustó a 86.11%, reflejando el mayor saldo de créditos morosos del trimestre.

GRÁFICO 1 Evolución de la Cartera Bruta



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

GRÁFICO 2 Indicadores de Calidad de Cartera



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

Los bonos corporativos mantienen la mayor participación del fondeo, en tanto los anticipos de clientes se incrementan; con indicadores de liquidez que mejoran al cierre de 2024

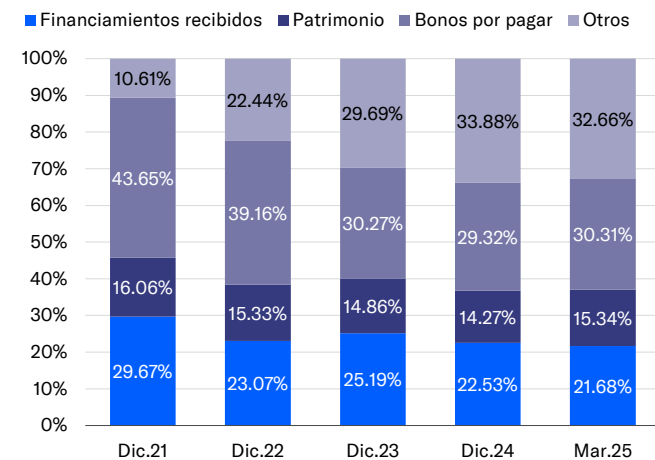
Las emisiones de bonos constituyeron la principal fuente de fondeo de la Financiera al haber representado el 29.32% del activo al cierre de 2024. Otras partidas relevantes del pasivo correspondieron a los anticipos de clientes, y los financiamientos recibidos (tanto préstamos bancarios como préstamos privados no bancarios) con 26.87% y 22.53% del balance, respectivamente, los mismos que junto con los valores comerciales negociables (2.80% de los activos) explican el crecimiento en la gestión 2024. Cabe mencionar que en el 2024, 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, siendo esta la principal exposición con una entidad financiera.

Al 31 de diciembre de 2024, los fondos disponibles (principalmente depósitos en Bancos) registraron una variación de 106.0% respecto del cierre de 2023, representando 10.19% 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 (36.10% del disponible al 31 de diciembre de 2024). Esta partida se incrementó en el 2024, al incorporar el Fideicomiso que respalda el préstamo con DFC. En línea con lo anterior, al 31 de diciembre de 2024, se observó un incremento en la cobertura que los fondos disponibles brindaron a los activos al pasar a 10.19%, desde 6.19% en el 2023, y a la deuda financiera (la cual incorpora anticipos de clientes), la misma que sube a 12.50%, desde 7.78% al cierre de 2023.

En lo que respecta al calce entre activos y pasivos, al cierre de 2024, se mantuvo una brecha positiva en todos los tramos reportados por la Entidad con excepción del tramo mayor a 360 días, sin embargo, se mantiene una brecha positiva acumulada de US\$14.7 millones. Ante una potencial situación de necesidad de liquidez, la Financiera cuenta con líneas bancarias en dólares con una disponibilidad de 36.36% y líneas bancarias en quetzales (moneda de curso legal en Guatemala) con una disponibilidad de 96.91%. 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.

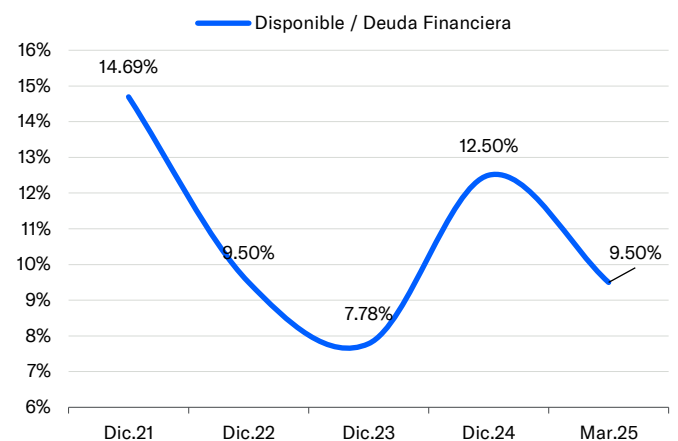
Al 31 de marzo de 2025, la emisión de bonos representa el 30.31% de los activos, seguido de anticipo de clientes y financiamientos recibidos. Respecto al disponible, se ajustó en el trimestre, toda vez que a fin de rentabilizar los fondos, se destinaron en parte a inversiones, con lo cual, el disponible sobre el activo total pasó a 7.47% y el disponible sobre la deuda financiera retrocedió a 9.50%.

GRÁFICO 3 Estructura de Fondeo



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

GRÁFICO 4 Cobertura disponible sobre Deuda F.



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

Niveles de solvencia reflejaron el crecimiento de cartera de la Financiera, así como del patrimonio por capitalización de utilidades

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 6.01x al 31 de diciembre 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\$14.7 millones al 31 de diciembre de 2024, mostrando un crecimiento de 20.22%, sustentado principalmente en la capitalización de resultados del ejercicio 2023 por un total de US\$1.6 millones así como la capitalización de aportes por US\$1 millón y por las utilidades generados en el ejercicio 2024. Cabe mencionar que el patrimonio incluye igualmente acciones preferidas por US\$1.25 millones.

En el primer trimestre de 2025, se capitalizó el 100% de las utilidades del ejercicio 2024, lo cual conllevó a que el patrimonio incrementó su participación como fuente de fondeo a 15.34% del activo, desde 14.27% al 31 de diciembre de 2024, con una palanca contable que se redujo a 5.52x.

Mejora en márgenes y en indicadores de rentabilidad, recoge los mayores ingresos financieros y no financieros que conllevaron a una mayor utilidad neta en el 2024 y se espera continuar con la tendencia en el 2025

Al 31 de diciembre de 2024, la utilidad neta de la Financiera creció en 57.33% respecto de diciembre de 2023, alcanzando US\$2.8 millones, explicado principalmente por otros ingresos (neto) por procesamiento Vsystem (emisión y procesamiento para instituciones financieras) en 126.23% como parte de los otros ingresos (neto) no financieros (membresías, adquisiciones flota, GPS, procesamiento y otros) que crecieron en 32.22%, y en menor medida por ingresos financieros (tarjeta de crédito, préstamos y Flota) en 5.97%, principalmente derivado de los mayores ingresos por tarjeta de crédito (+52.21%). De este modo, los ingresos totales ascendieron a US\$18.6 millones, incrementándose en 22.96% respecto al ejercicio 2023.

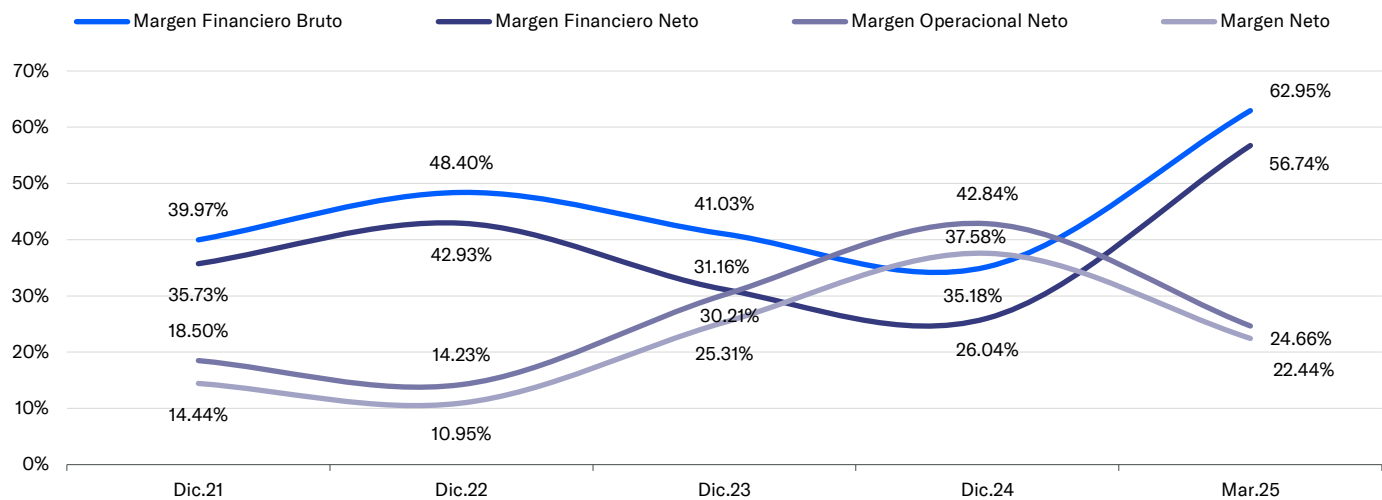
Por otro lado, los gastos por intereses y comisiones, se incrementaron en 16.48%, conllevando a un resultado financiero bruto que se redujo en 9.13% y de incorporar las menores Reservas para Pérdida Crediticia Esperada, el resultado después de provisiones se ajustó en 11.46% respecto al ejercicio 2023. Sin embargo, al considerar los mayores otros ingresos y costos ya mencionados, el margen operacional se incrementó en 18.85%.

Por su parte, los gastos operativos aumentaron en 5.58% 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 menor margen financiero antes de provisiones y a los mayores otros ingresos neto, 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 57.83%, desde 64.10% a diciembre de 2023.

De lo anterior, al cierre de diciembre de 2024, la Financiera registró un margen neto que mejora a 37.58%, desde 25.31%. 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 21.08% y 3.06%, respectivamente, mejorando respecto a diciembre de 2023.

Al 31 de marzo de 2025, la utilidad neta alcanzó US\$771 mil, la misma que se incrementó en 62.46% respecto a marzo de 2024, explicado por los mayores ingresos financieros del periodo, conllevando a una mejora en los indicadores de rentabilidad de los últimos doce meses, con un ROAE y un ROAA, de 22.24% y 3.35%, respectivamente. La Financiera espera cerrar el 2025 con un crecimiento de la utilidad neta del 16%, alcanzando US\$3.3 millones, que incorpora el inicio de operaciones en México, país en el cual se cuenta con licencia para emitir y comercializar tarjetas para uso exclusivo de combustible mediante el uso de la tarjeta VISA.

GRÁFICO 5 Evolución de Márgenes



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

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 31 de diciembre 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 39.29% del total de la cartera bruta.

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.

El 30 de abril de 2024, la Asamblea de Accionistas aprobó en reunión extraordinaria de accionistas, la capitalización de utilidades acumuladas por un monto de US\$1.6 millones, correspondientes a la utilidad neta del ejercicio 2023 ascendente a US\$1.8 millones. Posteriormente, en noviembre de 2024, la Asamblea de Accionistas aprobó en reunión extraordinaria, la capitalización de aportes por un monto de US\$1.0 millón, con lo cual el capital social al 31 de diciembre de 2024, alcanzó US\$10.49 millones.

Con fecha 16 de mayo de 2025, se comunicó que se habían efectuado cambios en la Junta Directiva de Financia Credit, S.A. en julio de 2024 y en marzo de 2025, registrados en registros públicos, quedando conformada de acuerdo al siguiente detalle: Director/Presidente: Barney Vaughan, Director/Vicepresidente: Rolando Jose Jirón Cajina, Director / Secretario: Irving Noel Gómez López, Director/Tesorero: Luis Oscar Navarro Caballero, Director/Vocal: Daniel Virgilio Alvarado Ramírez. Asimismo se designó como nuevo agente Residente de la sociedad a Fernando Antonio Sucre Miguez.

Con fecha 27 de mayo de 2025, Financia Credit, S.A. dio a conocer que su procesador de tarjetas, Versatile Technology Inc. (VERSATEC) completó un informe de PCI DSS Payment Card Industry Data Security Standard PCI DSS VER 4.0.1 y Código: 2WEL5XJE24F5919A, según lo establecido por el Consejo de Normas de Seguridad de la Industria de Tarjetas

de Pago y respaldado por las principales marcas de pago. En tal sentido, se ha otorgado a Versatile Technology Inc., el certificado IQ Seguridad de Pagos Digitales PCI DSS, en la categoría Proveedor de Servicios de Nivel 1, para el periodo del 31 de marzo de 2025 al 31 de marzo de 2026.

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%). 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\$26.2 millones, al 31 de diciembre de 2024 (US\$26.5 millones al 31 de marzo de 2025). El Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$15 millones inscrita mediante Resolución SMV No 692-17, mantiene un saldo de US\$4.0 millones al 31 de diciembre de 2024 (US\$4.0 millones al 31 de marzo de 2025).

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\$2.9 millones al 31 de diciembre de 2024 (US\$3.5 millones al 31 de marzo de 2025).

Finalmente, Programa de VCNs de hasta US\$5.0 millones -Resolución SMV N° 137-13 modificado SMV 248-22, no mantiene saldo vigente al 31 de diciembre de 2024, ni al 31 de marzo de 2025.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de marzo de 2025, 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.

Anexo

TABLA 2 Indicadores Clave Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	58,918	60,998	54,453	43,789	33,142
Pasivo/Patrimonio	5.52x	6.01x	5.73x	5.52x	5.22x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.95%	1.08%	1.67%	1.05%	0.75%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	86.11%	137.58%	81.51%	60.61%	126.35%
ROAE (LTM)	22.24%	21.08%	16.17%	9.00%	9.91%

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

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

TABLA 3 Cumplimiento Resguardo Financiero ^{1/}

	Mar-25	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
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%	100%
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$5.0 millones).	-	-	-	-	-
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$10.0 millones)	100%	100%	-	-	121%

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

^{1/} 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.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Financia Credit, S.A. y Subsidiarias				
Emisor de Corto Plazo	ML A-3-.pa	-	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	-	ML A-3.pa	Estable
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$10.0 millones).	ML A-3.pa	-	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 2021, 2022, 2023 y 2024, así como Estados Financieros no Auditados al 31 de marzo de 2024 y 2025 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/May/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.

© 2025 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 al 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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.moody's.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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.