

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de Comité:  
21 de diciembre de 2023

**Actualización**

**CALIFICACIÓN\***

**Financia Credit, S.A. y Subsidiarias**

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

(\*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

**CONTACTOS**

Jaime Tarazona  
Director Credit Analyst ML  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

Carmen Alvarado  
Senior Credit Analyst ML  
[Carmen.alvarado@moodys.com](mailto:Carmen.alvarado@moodys.com)

Linda Tapia  
Senior Credit Analyst ML  
[Linda.tapia@moodys.com](mailto:Linda.tapia@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá +507 214 3790

**Financia Credit, S.A. y Subsidiarias**

**Resumen**

Moody's Local 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 asignada es Estable.

En línea con lo anterior, las calificaciones otorgadas a la Financiera ponderan de manera positiva el compromiso de su accionista, Finance Development Holding (en adelante, el accionista o FDH), materializado a través de la capitalización de resultados acumulados al cierre de los dos últimos ejercicios fiscales y en el presente ejercicio, así como en la capitalización de nuevos aportes (año 2021). Así también, se pondera su pertenencia al Grupo Financia Versatec, permitiéndole acceder a sinergias comerciales, operativas y financieras. En este sentido, el Grupo está conformado, además de Financia Credit, por 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 que ofrecen productos estandarizados. La Financiera cuenta también con la autorización para emitir tarjetas de crédito de marcas internacionales en Centroamérica y Panamá. En tal sentido, en el mes de octubre de 2023, se comunicó que la Licencia para Mastercard de Financia Credit, S.A. había sido aprobada en Panamá, con Tipo de Licencia de Participación Principal, con actividades de emisión de tarjetas y adquisición, actividad que se venía realizando bajo el patrocinio de Versatec Inc. A la fecha se encuentra en trámite la certificación (actualización) de esta última como Procesador de Mastercard en Panamá.

Se pondera también de forma positiva la diversificación de la cartera en cinco países de Centroamérica, destacando la participación que existe en Panamá (80.62% al tercer trimestre de 2023) y en menor medida en Guatemala, Costa Rica, Honduras y El Salvador. Adicionalmente, Financia Credit se encuentra realizando las gestiones para ampliar sus operaciones en México.

En tal sentido, se destaca que la nueva subsidiaria SV Payment Solutions, S.A. de México alcanzó, a fines del 2022, la certificación como miembro principal de VISA, mientras que la licencia Mastercard en México para Versatec Processing de México, S.A. se encuentra en los últimos trámites de autorización para la emisión de tarjetas de crédito corporativas, lo cual le permitirá ampliar sus operaciones en dicho país. Adicionalmente en el mes de noviembre del presente ejercicio, SV Payment Solutions S.A.P.I. de C.V. fue autorizado para emitir monederos electrónicos utilizados en la adquisición de combustibles para vehículos marítimos, aéreos y terrestres, con el nombre comercial de "Versa Vale Combustible".

De igual forma, se pondera favorablemente, el crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones en los últimos cuatro periodos fiscales, al tercer trimestre del año en curso y la expectativa de crecimiento de la Financiera en los siguientes ejercicios. Lo anterior ha permitido la recuperación en los indicadores de rentabilidad, márgenes y el spread financiero al tercer trimestre de 2023.

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, contando con dos Programas de Valores Comerciales Negociables (VCN's) Garantizados, dos Programas de Bonos Rotativos Corporativos Garantizados, y Acciones preferidas, considerando que por su propia licencia de funcionamiento no está facultada a captar depósitos del público.

En cuanto a la calificación de 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, se ha ponderado favorablemente que estos Programas cuentan con el respaldo de Fideicomisos conformados principalmente por cartera por cobrar, cuya cobertura no debe ser menor al 100% del valor nominal de los valores en circulación. En tal sentido, según certificación enviada por Central Fiduciaria, al 30 de septiembre de 2023, los Programas calificados con saldo en circulación cumplieron con la cobertura establecida en cada Prospecto Informativo. Para más detalle de los Programas, ver el Anexo II del presente informe.

No obstante lo anterior, a la fecha limita poder asignar una mayor calificación a Financia Credit 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. A esto se suma la limitada escala de operaciones que ostenta la Financiera, a pesar de que la cartera de colocaciones ha venido creciendo de forma constante a lo largo de los últimos ejercicios evaluados. Producto de lo anterior, la generación de Financia Credit todavía es baja. Por otro lado, con respecto a la cartera de créditos, limita la alta concentración que mantiene a nivel de los 20 mayores deudores, la misma que se ubicó en 34.04% de la cartera de colocaciones brutas al cierre del tercer trimestre de 2023, conllevando a un riesgo ante el deterioro de un cliente representativo.

Inició igualmente, la baja cobertura que las reservas brindan a la cartera problema (créditos morosos y vencidos), la misma que se situó en 93.68% al 30 de septiembre de 2023, exponiendo el patrimonio de la Financiera, aunque mejora respecto al 60.61% alcanzado al 31 de diciembre de 2022. Al respecto cabe mencionar que la Financiera utiliza un modelo interno de pérdidas esperadas, de acuerdo al cual, las reservas constituidas cubren las reservas requeridas al corte de análisis.

Suma a lo anterior, la tendencia decreciente en los indicadores de liquidez -medida como los fondos disponibles respecto de los activos totales- lo cual busca mitigar con la disponibilidad de líneas bancarias y un calce de activos y pasivos adecuado. Por otro lado, a nivel de la solvencia, se identifica un incremento en el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) a lo largo de los últimos ejercicios evaluados. Al respecto, según lo comunicado por la Gerencia, el Consejo Ejecutivo, recomendó a la Junta Directiva que las utilidades del ejercicio 2023 sean íntegramente capitalizadas, lo cual conllevaría de concretarse, a mejorar los ratios de apalancamiento.

A lo anterior, se suma el riesgo cambiario, dado que los Estados Financieros se expresan en dólares, moneda de curso legal en Panamá, en tanto que las operaciones en los otros países en los que opera la Financiera se realizan en la moneda local, siendo que en cada país es necesario mantener un mínimo de liquidez en la moneda local. La Financiera busca mitigar este riesgo con la obtención de financiamientos bancarios en la misma moneda del país en el que se opera.

Por otro lado, al 30 de septiembre de 2023, la Financiera registra un préstamo por cobrar con Versatec Inc. por US\$17.5 millones, que le permitió a esta última fortalecer el equipamiento de infraestructura digital; representando el 33.38% de la cartera bruta de Financia Credit a dicha fecha. Este punto ha sido un asunto de énfasis por parte del auditor externo en los Estados Financieros Auditados del ejercicio 2022. Al respecto se debe mencionar que, el 5 de mayo de 2023, Financia Credit recibió el desembolso inicial 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 que al 30 de setiembre de 2023, tiene un valor de US\$5,321,737.52, con una cobertura del 133% sobre el monto financiado. 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.

Al 30 de septiembre de 2023, los activos totalizaron US\$79.1 millones, registrando un crecimiento de 20.22% respecto de diciembre de 2022 (+28.06% respecto de setiembre de 2022), sustentada principalmente en el crecimiento de las colocaciones brutas, las cuales aumentaron en 19.58% durante el mismo periodo al totalizar US\$52.4 millones (+29.76% en términos interanuales), explicado principalmente por el mayor dinamismo en el sector interno, que incorporó nuevos clientes en el portafolio, en tanto que el crecimiento en el sector externo se explicó por la mayor revolvencia del crédito de los clientes para efectuar las compras/importaciones de fin de año, esto en línea con el comportamiento estacional del sector comercial.

Con respecto a la composición por país de la cartera de colocaciones, al tercer trimestre de 2023, el 80.62% se colocó en Panamá, mientras que la diferencia estuvo en Guatemala, Costa Rica, Honduras y El Salvador, lo cual la expone 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. Por garantía, la cartera

cuenta con garantía prendaria, fianzas, hipotecarias e inversiones líquidas con el 20.26%, 9.09%, 1.65% y 1.60%, respectivamente. Por otro lado al 30 de septiembre de 2023, el 50.85% de la cartera se encontró endosada a favor de distintos fideicomisos para garantizar obligaciones de pago de la Financiera.

La cartera de préstamos de Financia Credit está orientada a la pequeña, mediana y gran empresa, con una distribución por tipo de crédito destinada principalmente a préstamos comerciales convencionales con una participación de 76.82%, seguido por Profit Pro, Flota y Personales, con 11.49%, 9.50% y 2.20%.

Respecto a la calidad de cartera, al 30 de septiembre de 2023, la cartera vencida respecto a colocaciones brutas alcanzó 0.43% y de incorporar la cartera morosa, el indicador se situó en 0.98%. Asimismo, al sumar los castigos de cartera de los últimos 12 meses, la mora real<sup>1</sup> se incrementó a 1.66%, por debajo del 1.97% alcanzado al cierre de 2022. Por otro lado, al tercer trimestre de 2023, la cobertura de la cartera vencida y morosa con provisiones mejoró al situarse en 93.68%, desde el 60.61% en el 2022, lo cual se sustentó en el crecimiento en mayor proporción en las reservas en el activo que en la cartera morosa y vencida. Sobre esto último, es de señalar que la Financiera utiliza un modelo interno de pérdida crediticia esperada y no constituye reservas en el patrimonio.

Por el lado de la cartera pesada (créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), la misma se incrementó al representar el 0.57% de la cartera total, desde 0.26% en el 2022. Lo anterior permitió que la cobertura de la cartera pesada retroceda al situarse en 159.63%, desde 243.62% al cierre del ejercicio previo.

Al tercer trimestre de 2023, el pasivo se situó en US\$67.5 millones registrando un crecimiento de 21.13% respecto de diciembre de 2022. Las emisiones de bonos constituyeron la principal fuente de fondeo de la Financiera al haber representado el 31.98% del balance al 30 de setiembre de 2023. Otras partidas relevantes del pasivo correspondieron a los financiamientos recibidos (tanto préstamos bancarios como préstamos privados no bancarios), y los anticipos de clientes, con 22.28% y 26.49% del balance, respectivamente. Cabe precisar que los anticipos de clientes explican el crecimiento del pasivo debido al dinamismo que ha tenido el producto Vsystem, mediante el cual se anticipan fondos para cubrir los consumos que realizan determinados tarjetahabientes de Visa.

En tanto, el patrimonio neto alcanzó US\$11.6 millones al tercer trimestre de 2023, mostrando un crecimiento de 15.16% respecto del cierre de 2022, sustentado principalmente en las mayores utilidades percibidas en el ejercicio en curso y de una utilidad por conversión de moneda extranjera, así como por la capitalización de las utilidades del periodo fiscal 2022 que permitió reforzar el patrimonio. El patrimonio incluye igualmente acciones preferidas por US\$1.25 millones, según se detalla en el Anexo II del presente informe.

En cuanto a los ratios de 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 5.81x, desde 5.52x en el 2022. Si bien a partir del ejercicio 2021 se exhibe un aumento en este indicador producto del mayor crecimiento de los pasivos respecto del patrimonio, se debe señalar que el patrimonio neto participa con el 14.68% de las fuentes de financiamiento al corte de análisis.

Al 30 de septiembre de 2022, los ingresos financieros provenientes de intereses y comisiones de la Financiera (tarjeta de crédito, préstamos y Flota) aumentaron interanualmente en 31.26% como resultado del incremento de la cartera de créditos, mientras que los gastos por intereses y comisiones siguieron una tendencia parecida pero en menor proporción (+4.52%). Lo anterior permitió una mejora en el margen financiero bruto que pasó a 55.75%, desde 48.40% a septiembre de 2022. Por otro lado, la Financiera registró menores reservas para pérdidas crediticias esperadas en préstamos como resultado de la mejora en la calidad de la cartera de colocaciones; lo cual favoreció el margen financiero neto, el cual aumentó respecto a septiembre de 2022. La Financiera registró igualmente otros ingresos (neto) por membresía, adquisiciones, procesamiento y GPS; y otros, que se redujeron en 22.08% debido a los mayores costos asociados, no obstante el incremento en los ingresos no financieros.

Por su parte, los gastos operativos aumentaron en 11.58% debido a mayores salarios y otros gastos de personal, honorarios y servicios profesionales que implicaron cinco nuevos miembros del personal, relacionados principalmente con el uso de los sistemas de Versatec por parte de la empresa Medios de Pago Costa Rica, así como la constitución y puesta en marcha de operaciones en México. No obstante lo anterior, mejoró el margen operacional neto y los ratios de eficiencia al pasar a 67.33%, desde 76.60% a septiembre de 2022.

De este modo, la Financiera registró una mayor utilidad neta al situarse en US\$1.1 millones, desde US\$0.5 millones a setiembre de 2022, lo cual conllevó a una mejora en el margen neto, alcanzando 15.97% al periodo de análisis. La mejora en el resultado neto, así como el crecimiento del patrimonio y de los activos en el período, conllevó a que el retorno promedio para el accionista (ROAE) y sobre los activos (ROAA) mejoren respecto al mismo periodo del ejercicio previo.

<sup>1</sup> (Cartera vencida + morosa + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)

Al 30 de septiembre de 2023, los fondos disponibles<sup>2</sup> se incrementaron en 5.05%, representando el 6.64% de los activos de la Financiera, desde 7.60% en el 2022. 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 (6.32% del disponible al corte de análisis), la misma que se incrementó respecto de diciembre de 2022 al incorporar el Fideicomiso que respalda el préstamo con DFC. Por otro lado, los depósitos en bancos se redujeron levemente lo cual recoge los mayores desembolsos dirigidos a la cartera de préstamos.

Al periodo de análisis, se observó un ajuste en la cobertura que los fondos disponibles brindaron a la deuda financiera (la cual incorpora anticipos de clientes), la misma que baja a 8.13% desde 9.50% a diciembre de 2022.

En lo que respecta al calce entre activos y pasivos, al tercer trimestre de 2023, se mantuvo una brecha positiva en el tramo hasta 12 meses y un descalce negativo en el tramo a más de 12 meses, con una brecha total positiva de US\$5.7 millones. Ante una potencial situación de necesidad de liquidez, la Financiera cuenta con líneas bancarias en dólares con una disponibilidad de 55.37% y líneas bancarias en quetzales (moneda de curso legal en Guatemala) con una disponibilidad de 77.94% al 30 de septiembre de 2023. 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.

Moody's Local considera que La Financiera mantiene el reto de mantener el crecimiento de la cartera a fin de ir aumentando gradualmente la escala de operaciones y con ellos la generación, todo lo cual debe venir acompañado de adecuados indicadores de calidad de cartera y cobertura de la cartera problema con reservas.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Financia Credit, así como la evolución de los principales indicadores financieros, comunicando de forma oportuna al mercado cualquier variación en el riesgo de la Entidad y de los instrumentos calificados.

### Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones que a su vez se refleje en una mayor generación para la Financiera.
- » Mejora gradual en la cobertura de la cartera problema con reservas, situándose consistentemente 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 podrían llevar a una disminución en 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.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

<sup>2</sup> Efectivo + depósitos

## Indicadores Clave

Tabla 1

### FINANCIA CREDIT, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	52,364	43,789	33,142	24,330	18,003
Pasivo/Patrimonio	5.81x	5.52x	5.22x	3.98x	3.04x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	0.98%	1.05%	0.75%	0.49%	2.75%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	93.68%	60.61%	126.35%	278.13%	39.94%
ROAE (LTM)	13.95%	9.00%	9.91%	7.77%	11.64%

\*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

## Desarrollos Recientes

El 12 de diciembre de 2022, Financia Credit, S.A. comunicó que la Superintendencia de Obligaciones Mercantiles (SOM) del Ministerio de Economía de San Salvador le otorgó, mediante Resolución final AOTC: 1242-12-2022, la autorización para operar como emisora, administradora y gestora de crédito a la sociedad Financia Credit, Sociedad Anónima de Capital Variable (Financia Credit, S.A. de C.V.).

Posteriormente, el 25 de abril de 2023, Financia Credit, S.A., en su calidad de Emisora del Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$35.0 millones, registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, anunció que procederá con la redención anticipada total de dos Series: (i) la Serie Q cuya fecha de emisión fue 22 de diciembre de 2021 por un monto de US\$375,000, y (ii) la Serie E cuya fecha de emisión fue 18 de agosto de 2021 por un total de US\$500,000. La fecha de redención fue el 24 de mayo de 2023.

El 10 de mayo de 2023, Financia Credit, S.A. comunicó que recibió el desembolso inicial de un préstamo de US\$4.0 millones, de un total de US\$10.0 millones, otorgado por la Development Finance Corporation (DFC) a un plazo de siete años, el cual cuenta con un fideicomiso de garantía. De acuerdo con lo informado por la Gerencia, este préstamo permitirá financiar el crecimiento de la cartera en las subsidiarias en Guatemala, Honduras, el Salvador y Costa Rica mediante los productos financieros FLOTA y PROFIT PRO para pequeñas, medianas y grandes empresas.

El 13 de junio de 2023, Financia Credit hizo de conocimiento público que su procesadora de tarjetas Versatile Technology Inc (VERSATEC) completó un informe de PCI DSS Payment Card Industry Data Security Standard PCI DSS VER 3.2.1 y se encontraron adecuados estándares de seguridad, según lo establecido por el Consejo de Normas de Seguridad de la Industria de Tarjetas de Pago, obteniéndose el Certificado IQ Seguridad de Pagos digitales PCI DSS.

El 19 de julio de 2023, Financia Credit, S.A. y la Autoridad para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa de Panamá formalizaron un contrato de préstamo bajo Fideicomiso (Fidemicro Panamá FP 20-309) con la empresa Icaza Trust Corporation por US\$1.0 millón a un plazo de cinco años. Los fondos serán destinados al financiamiento de las micros y pequeñas empresas panameñas. Como parte del Fideicomiso, se contará con la cesión de cartera de préstamos a favor de la Fiduciaria por cuenta del Fideicomiso por un valor del 125% sobre el capital adeudado bajo el préstamo.

El 31 de agosto de 2023, se informó que Financia Credit con el objetivo de diversificar su portafolio de activos, abrió una cuenta de inversión en BNY MELLON PERSHING, la cual manifiestan les dará acceso a una gran cantidad de recursos y a un equipo global dedicados a ayudar a hacer crecer su negocio. Pershing ha prestados servicios a muchas de las firmas institucionales y patrimoniales más sofisticadas y exitosas del mundo durante casi 85 años.

El 12 de octubre de 2023, se comunicó que la Licencia para Mastercard de Financia Credit, S.A. había sido aprobada con efectos a partir del 12 de octubre de 2023, en Panamá, con Tipo de Licencia de Participación Principal, con actividades de emisión de tarjetas y adquisición. Según lo informado por la Gerencia, lo anterior permitirá una mejor atención a los clientes y aumentar los productos que se ofrecen al mercado.

Con fecha 14 de noviembre de 2023, se comunicó que SV Payment Solutions S.A.P.I. de C.V. (subsidiaria de Financia Credit en México) fue autorizado para emitir monederos electrónicos utilizados en la adquisición de combustibles para vehículos marítimos, aéreos y terrestres, con el nombre comercial de "Versa Vale Combustible", en sus dos ejemplares con tecnología de chip y uno con tecnología tag, para que sea utilizado exclusivamente en las estaciones de servicio afiliados, de conformidad con la regla 3.3.1.8 de la Resolución Miscelánea Fiscal

para 2023, así como la ficha de trámite 6/ISR "Solicitud de autorización para emitir monederos electrónicos utilizados en la adquisición de combustibles marítimos, aéreos y terrestres", contenida en el Anexo 1-A de la citada resolución.

Como evento relevante de la economía panameña, debe indicarse que, el 31 de octubre de 2023, Moody's Investors Service, Inc. (MIS) bajó la calificación soberana de Panamá a Baa3, desde Baa2, y modificó la Perspectiva a Estable, desde Negativa. De acuerdo al reporte de MIS, la baja en la calificación refleja principalmente una falta de respuesta eficaz a los desafíos fiscales estructurales que tiene el país.

Por otra parte, el 20 de octubre de 2023, el Congreso de Panamá aprobó un nuevo contrato para una mina de cobre en Panamá. Luego de dicho anuncio se iniciaron diversas protesta por parte de la población como rechazo a dicho contrato, conllevando a que determinados sectores económicos estén laborando parcialmente y vean afectado su desempeño. Debido a las protestas y bloqueos parciales de las últimas semanas, se podría potencialmente requerir de alivios por parte del Sistema Financiero y/o generar un deterioro de cartera, en especial en el sector comercio. El 28 de noviembre de 2023, la Corte Suprema de Justicia de Panamá, declaró la inconstitucionalidad del contrato de renovación de la concesión de explotación.

## Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sept-23	Dic-22	Sept-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>79,068</b>	<b>65,770</b>	<b>61,744</b>	<b>56,054</b>	<b>34,816</b>	<b>27,326</b>
Efectivo y depósitos en bancos	5,252	5,000		6,556	1,959	3,967
Créditos Vigentes	51,852	43,328	39,250	32,893	24,211	17,508
Créditos Vencidos	223	115	80	69	48	120
<b>Créditos Morosos</b>	<b>289</b>	<b>346</b>	<b>1,025</b>	<b>180</b>	<b>71</b>	<b>375</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>52,364</b>	<b>43,789</b>	<b>40,355</b>	<b>33,142</b>	<b>24,330</b>	<b>18,003</b>
Reserva para Pérdida Esperada	479	279	384	315	330	197
<b>Préstamos Netos</b>	<b>51,884</b>	<b>43,510</b>	<b>39,971</b>	<b>32,827</b>	<b>23,999</b>	<b>17,805</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67,459</b>	<b>55,690</b>	<b>52,215</b>	<b>47,049</b>	<b>27,827</b>	<b>20,562</b>
Financiamientos Recibidos	17,617	15,175	14,442	16,631	11,702	8,524
Bonos por pagar	25,285	25,757	25,565	24,469	8,842	6,225
Valores comerciales negociables	750	0	0	0	5,042	3,756
Anticipos de clientes	20,944	11,695	8,466	3,514	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,609</b>	<b>10,081</b>	<b>9,529</b>	<b>9,005</b>	<b>6,989</b>	<b>6,764</b>
Acciones Comunes	7,890	7,004	6,192	6,192	2,628	2,628
Acciones Preferidas	1,250	1,250	1,250	1,250		
Utilidad / Pérdida acumulada	1,129	859	1,306	792	2,514	2,122

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sept-23	Dic-22	Sept-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos Financieros	7,070	7,848	5,386	5,488	4,148	3,221
Gastos Financieros	3,129	4,050	2,993	3,295	2,116	1,476
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>3,941</b>	<b>3,799</b>	<b>2,393</b>	<b>2,193</b>	<b>2,032</b>	<b>1,745</b>
Reservas para Pérdida Crediticia Esperada (PCE)	391	430	282	233	530	337
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>3,550</b>	<b>3,369</b>	<b>2,110</b>	<b>1,961</b>	<b>1,502</b>	<b>1,408</b>
Gastos Operacionales	(3,620)	(4,721)	(3,244)	(3,274)	(3,028)	(3,085)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,129</b>	<b>859</b>	<b>513</b>	<b>792</b>	<b>534</b>	<b>676</b>

## Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

## Indicadores Financieros

<b>Liquidez</b>	<b>Sept-23</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Sept-22</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-19</b>
Disponible <sup>(1)</sup> / Deuda Financiera+ Anticipos de clientes	8.13%	9.50%	6.90%	14.69%	7.66%	21.44%
Préstamos netos / Fondeo Total	80.32%	82.68%	82.46%	79.87%	93.80%	96.22%
<b>Solvencia</b>						
Pasivos totales / Patrimonio	5.81x	5.52x	5.48x	5.22x	3.98x	3.04x
Deuda Financiera + Anticipos de clientes / Patrimonio	5.56x	5.22x	5.09x	4.95x	3.66x	2.74x
Pasivos totales / Activos totales	0.85x	0.85x	0.85x	0.84x	0.80x	0.75x
Pasivos totales / Capital y reservas	6.65x	6.02x	6.19x	5.57x	5.95x	4.40x
Préstamos brutos / Patrimonio	4.51x	4.34x	4.23x	3.68x	3.48x	2.66x
Cartera Vencida y Morosa / Patrimonio	4.41%	4.57%	11.60%	2.76%	1.70%	7.31%
Compromiso Patrimonial <sup>(2)</sup>	0.28%	1.80%	7.57%	-0.73%	-3.03%	4.39%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0.43%	0.26%	0.20%	0.21%	0.20%	0.66%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	0.98%	1.05%	2.74%	0.75%	0.49%	2.75%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	1.66%	1.97%	3.61%	1.49%	2.12%	4.37%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	215.29%	243.62%	478.98%	456.98%	687.19%	165.18%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	93.68%	60.61%	34.76%	126.35%	278.13%	39.94%
Reserva para préstamos / Cartera pesada <sup>(3)</sup>	159.63%	243.62%	159.46%	172.94%	643.92%	79.48%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	34.04%	25.98%	17.87%	22.05%	21.95%	20.93%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	13.95%	9.00%	9.01%	9.91%	7.77%	11.64%
ROAA*	2.09%	1.41%	1.47%	1.74%	1.72%	2.73%
Margen Financiero Bruto	55.75%	48.40%	44.42%	39.97%	48.99%	54.16%
Margen Financiero Neto	50.21%	42.93%	39.18%	35.73%	36.21%	43.71%
Margen Operacional Neto	19.31%	14.23%	13.15%	18.50%	18.27%	26.73%
Margen Neto	15.97%	10.95%	9.53%	14.44%	12.88%	20.99%
Rendimiento sobre activos productivos	18.86%	17.87%	18.03%	16.86%	18.14%	17.16%
Costo de Fondeo*	7.40%	8.33%	9.15%	9.39%	9.60%	7.88%
Spread Financiero*	11.46%	9.54%	8.88%	7.47%	8.54%	9.28%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	51.20%	60.15%	60.23%	59.65%	72.99%	95.78%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	67.33%	75.32%	76.60%	72.40%	70.15%	72.03%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	604	593	592	613	622	692
Crédito promedio (US\$ miles)	77,524	63,790	59,681	46,535	32,216	26,015
Número de oficinas	6	5	5	5	5	5
Castigos LTM (US\$/ Miles)	366	412	363	249	405	306
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.78%	1.06%	1.02%	0.86%	1.88%	1.67%

\* Anualizado

\*\* Deuda financiera incluye anticipos de clientes.

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(3) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal, Dudosos e Irrecuperable

(4) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones



## Anexo I

## Historia de Calificación

## Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

Instrumento	Calificación Anterior (al 31.12.2022 y al 31.03.2023) <sup>1/</sup>	Perspectiva Anterior	Calificación Actual (al 30.09.2023)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Emisor de Corto Plazo	(nueva) ML A-3-.pa	(nueva) Estable	ML A-3-.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-3.pa tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Emisor de Largo Plazo	(nueva) BBB-.pa	(nueva) Estable	BBB-.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BBB.pa cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados (hasta por US\$15.0 millones)	(nueva) BBB.pa	(nueva) Estable	BBB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BBB.pa cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos Garantizados (hasta por US\$35.0 millones)	(nueva) BBB.pa	(nueva) Estable	BBB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BBB.pa cuentan con una calidad crediticia promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$5.0 millones)	(nueva) ML A-3.pa	(nueva) Estable	ML A-3.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-3.pa tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Garantizados (hasta por US\$10.0 millones)	(nueva) ML A-3.pa	(nueva) Estable	ML A-3.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-3.pa tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Emisión de Acciones Preferidas Acumulativas (hasta por US\$10.0 millones)	(nueva) BB+.pa	(nueva) Estable	BB+.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 8 de agosto de 2023.

## Anexo II

## Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$15.0 millones – Resolución SMV N° 692-17

Programa	
Emisor:	Financia Credit, S.A.
Monto Programa:	US\$15.0 millones
Saldo al 30.11.2023:	US\$8.2 millones
Series vigentes:	J, W, X,Y,Z,AB,AC,AD,AE,AF,AG
Plazo:	Para todas las Series que se emitan el plazo de la correspondiente Serie, será notificada mediante Suplemento al Prospecto Informativo
Tasa:	La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Pago de interés:	Para todas las Series que se emitan la fecha de pago de interés, será notificada mediante Suplemento al Prospecto Informativo
Pago de capital:	Al vencimiento
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
Garantía:	Financia Credit como emisor constituirá un Fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados. <b>Los Bienes Fideicomitados:</b> (a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables, acciones, bonos o cualquier bien adquirido por Financia Credit, S.A. que cumplan con los términos y condiciones estipulados dentro del Contrato de Fideicomiso y con las normas del prospecto informativo y cuyos valores puedan ser determinables, originados en Panamá o en cualquier país donde el emisor mantenga sus operaciones; (b) Aportes en documentos negociables producto de Factoring, originados en Panamá o en cualquier país donde el emisor mantenga sus operaciones; (c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa emisora fideicomitente y de partes relacionadas, colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá que cumplan con los términos del Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo de los Bonos; (d) Aportes en efectivo en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Éstos representarán un Equivalente a la Par (1:1), en relación a los montos colocados que garanticen; (e) Ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitados; (f) Cartera de bienes reposeídos, según avalúo comercial. A la fecha de autorización del Prospecto Informativo el emisor no posee bienes re poseídos. No obstante, si en algún momento se llegaran a tener, estos contarían con una póliza de seguro, ya que los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de crédito se encuentran asegurados, así como un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo; (g) Adicional a los bienes Fideicomitados que se describen en los puntos anteriores, el Fideicomitente podrá incorporar bienes inmuebles que se encuentren en Panamá, que según avalúo comercial representen 120% del valor de los valores en circulación. Los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de la cartera de crédito estarán asegurados, así como con un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo. De igual manera el Emisor contará con 120 días calendario después de la fecha de emisión o fecha de oferta de la respectiva serie para realizar la cesión de los créditos al Fideicomiso.
Cobertura de Fideicomiso:	El Fideicomitente (Financia Credit, S.A.) traspasará a el Fideicomiso los bienes fiduciarios que sean necesarios transferirle para que el saldo de los bienes fiduciarios de tal indole, no sea inferior al 120% del valor nominal del total de los Bonos que según el correspondiente Registro se encuentren emitidos y en circulación. Posteriormente, según la información de Gerencia, se ajustó el indicador de cobertura al 100% en todos los bienes fideicomitados, a excepción de la cartera que mantiene cobertura de 120%.
Fiduciario:	Central Fiduciaria, S.A.

	Serie J	Serie W	Serie X	Serie Y	Serie Z	Serie AB
Monto colocado al 30.11.2023:	US\$747 mil	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$500 mil	US\$500 mil	US\$400 mil
Fecha de Emisión:	30/08/2019	14/01/2021	20/01/2021	27/01/2021	28/02/2021	13/03/2021
Fecha de Vencimiento:	30/08/2024	14/02/2024	20/03/2024	27/01/2026	28/02/2024	05/04/2024
Tasa:	8.5%	6.75%	6.75%	8.5%	7.875%	6.75%
Porcentaje de cobertura al 30.09.23(*)	120.0%	120.0%	120.0%	120.0%	120.0%	120.0%

	Serie AC	Serie AD	Serie AE	Serie AF	Serie AG
Monto colocado al 30.11.2023:	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$500 mil	US\$572 mil
Fecha de Emisión:	05/04/2021	05/04/2021	10/10/2022	06/02/2023	10/02/2023
Fecha de Vencimiento:	05/04/2026	05/05/2026	13/10/2026	06/02/2028	10/07/2024
Tasa:	7.0%	7.0%	8.250%	8.0%	6.75%
Porcentaje de cobertura al 30.09.23 (*)	120%	120%	120%	-	-

(\*) Según Certificación Trimestral a septiembre de 2023, de Central Fiduciaria, S.A., la relación de cobertura establecida para el total de valores emitidos y en circulación en la fecha del Tercer Trimestre de 2023 es de 120.0% en cesiones de créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito. Asimismo, se establece que las series AF (US\$110,000) y AG (US\$70,000), respectivamente se encuentran en proceso de cesión y registro, dentro de los 120 días contemplados en el Contrato Fiduciario.

**Programa de Bonos Corporativos Rotativos hasta por US\$35.0 millones – Resolución SMV N° 280-21**

<b>Programa Bonos Corporativos Garantizados</b>	
Emisor	Financia Credit, S.A.
Monto Programa:	US\$35.0 millones
Saldo al 30.11.2023:	US\$18.7 millones
Serías vigentes:	A,B,C, F,G,H, N, O, P, R, S,T, U, V, W, X, Y, Z, AA, AB, AC y AD
Plazo:	Para todas las Serías que se emitan el plazo de la correspondiente Serie, será notificada mediante Suplemento al Prospecto Informativo
Tasa:	La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
Pago de interés:	Para todas las Serías que se emitan la fecha de pago de interés, será notificada mediante Suplemento al Prospecto Informativo
Pago de capital:	Al vencimiento
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.
Garantía:	<p>Financia Credit como emisor constituirá un Fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados. Los Bienes Fideicomitidos estarán conformados por: (a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables, acciones, bonos o cualquier bien adquirido por Financia Credit que cumplan con los términos y condiciones estipulados dentro del Contrato de Fideicomiso y con las normas del prospecto informativo y cuyos valores puedan ser determinables; (b) Aportes en documentos negociables producto de Factoring, originados en Panamá o en cualquier parte del mundo; (c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa emisora fideicomitente y de partes relacionadas, colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, que cumplan con los términos del Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo de los Bonos; (d) Aportes en efectivo en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, así como aportes en monedas de otros países de Centroamérica, donde la Fiduciaria tenga cuenta bancaria para su recepción y custodia. Igualmente podrán aportarse criptomonedas o monedas virtuales preferiblemente Bitcoin, las cuales deben mantenerse en custodia por la Fiduciaria, en su billetera virtual o <i>wallet</i>. Estos aportes siempre deberán representar en dólares, como moneda de curso legal de Estados Unidos de América, un Equivalente a la Par (1:1) en relación a los montos colocados que garanticen; (e) Ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitidos; (f) Cartera de bienes reposeídos, según avalúo comercial en Panamá o cualquier parte del mundo. A la fecha de autorización del Prospecto Informativo, el emisor no posee bienes re poseídos. No obstante, si en algún momento se llegaran a tener, estos contarían con una póliza de seguro, ya que los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de crédito se encuentran asegurados, así como un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo; (g) Adicional a los bienes fideicomitidos que se describen en los puntos anteriores, el Fideicomitente podrá incorporar bienes inmuebles que se encuentren en Panamá, que según avalúo comercial representen 100% del valor de los valores en circulación de cada Serie, ajustándose a la garantía que indique el correspondiente Suplemento Informativo. Los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de la cartera de crédito estarán asegurados, así como con un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo.</p> <p>De igual manera el Emisor contará con 120 días calendarios después de la Fecha de Emisión o Fecha de Oferta de la respectiva serie, para realizar la cesión de los créditos al Fideicomiso.</p>
Cobertura del Fideicomiso:	Para todas las Serías que se emitan, el monto de la garantía en ningún caso será menor al 100%, aplicable a la correspondiente Serie.
Fiduciario:	Central Fiduciaria, S.A.

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie F	Serie G	Serie H
Monto colocado al 30.11.23:	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$750 mil
Fecha de Emisión:	16/07/2021	16/07/2021	16/07/2021	18/08/2021	18/08/2021	20/08/2021
Fecha de Vencimiento:	16/06/2026	16/06/2026	16/08/2026	18/09/2026	18/10/2026	20/08/2024
Tasa:	6%	6%	6%	6.5%	6.5%	7.50%
Porcentaje de cobertura al 30.09.23*	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

	Serie J	Serie L	Serie N	Serie O	Serie P	Serie R
Monto colocado al 30.11.23:	US\$240 mil	US\$250 mil	US\$655 mil	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$375 mil
Fecha de Emisión:	01/10/2021	25/10/2021	25/10/2021	24/11/2021	24/11/2021	22/12/2021
Fecha de Vencimiento:	01/10/2023	25/10/2023	25/10/2023	24/11/2026	24/12/2026	22/12/2023
Tasa:	7.0%	7.0%	7.0%	6.0%	6.0%	7.0%
Porcentaje de cobertura al 30.09.23 (*)	Redimida**	Redimida**	Redimida**	100.0%	100.0%	100.0%

	Serie S	Serie T	Serie U	Serie V	Serie W	Serie X
Monto colocado al 30.11.23:	US\$500 mil	US\$750 mil	US\$396 mil	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón
Fecha de Emisión:	07/01/2022	09/02/2022	21/06/2022	14/07/2022	14/07/2022	14/07/2022
Fecha de Vencimiento:	07/01/2025	09/02/2025	23/06/2025	14/07/2027	14/08/2027	14/09/2027
Tasa:	7.5%	7.5%	7.25%	6%	6%	6%
Porcentaje de cobertura al 30.09.23 (*)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

	Serie Y	Serie Z	Serie AA	Serie AB	Serie AC***	Serie AD***
Monto colocado al 30.11.2023:	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$750 mil	US\$750 mil	US\$750 mil
Fecha de Emisión:	14/07/2022	14/07/2022	14/07/2022	06/09//2023	25/10//2023	25/11//2023
Fecha de Vencimiento:	14/10/2027	14/11/2027	14/12/2027	06/09/2027	25/04/2025	27/11/2025
Tasa:	6%	6%	6%	8%	7%	7%
Porcentaje de cobertura al 30.09.23 (*)	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-

(\*) Según Certificación Trimestral a setiembre de 2023, de Central Fiduciaria, S.A., la relación de cobertura establecida para el total de valores emitidos y en circulación en la fecha del Tercer Trimestre de 2023 es de 100% en cesiones de créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito. Asimismo, se establece que las series U (US\$5,000) y AB (US\$90,000) se encuentran en proceso de cesión y registro, dentro de los 120 días, contemplados en el contrato fiduciario.

(\*\*) Series redimidas luego del 30 de setiembre de 2023.

(\*\*\*) Series emitidas luego del 30 de setiembre de 2023.

## Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta US\$5.0 millones - Resolución SMV N° 137-13 modificado por la Resolución SMV 248-22

Programa de Valores Comerciales Negociables	
Emisor:	Financia Credit, S.A.
Monto Programa:	US\$5.0 millones
Saldo al 30.11.2023:	US\$750 miles
Serie vigentes:	R
Plazo:	Hasta 360 días a partir de la respectiva Fecha de Emisión de cada serie.
Tasa:	7.0%
Pago de intereses:	Los VCNs de esta emisión pagarán intereses mensualmente hasta el vencimiento
Pago de capital:	El valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.
Garantía:	<p>Financia Credit como emisor constituirá un Fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados. Los Bienes Fideicometidos: (a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables, acciones, Bonos o cualquier bien adquirido por Financia Credit, S.A., en Panamá o en cualquier otra parte del mundo que cumplan con los términos y condiciones estipulados dentro del Contrato de Fideicomiso y con las normas del prospecto informativo y cuyo valor residual o saldo adeudado en los mismos puedan llegar a sumar hasta el 100% de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir; (b) Aportes en documentos negociables producto de Factoring en Panamá o cualquier parte del mundo y cuyo valor residual o saldo adeudado en los mismos puedan llegar a sumar hasta el 100% de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir; (c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa emisora fideicomitente y de partes relacionadas, colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, que cumplan con los términos del Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo de los Valores Comerciales Negociables (VCNs) hasta el 100%; (d) Aportes en efectivo en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, así como aportes en monedas de otros países de Centroamérica, donde la Fiduciaria tenga cuenta bancaria para su recepción y custodia, al 100%, desde el momento que estén disponibles los fondos. Igualmente podrán aportarse criptomonedas o monedas virtuales preferiblemente Bitcoin, las cuales deben mantenerse en custodia por la Fiduciaria, en su billetera virtual o <i>wallet</i>. Éstos aportes siempre deberán representar en dólares, como moneda de curso legal de Estados Unidos de América, un Equivalente a la Par (1:1), en relación a los montos colocados que garanticen; (e) Ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes Fideicometidos; (f) Cartera de bienes reposeídos, según avalúo comercial en Panamá o cualquier parte del mundo. A la fecha de autorización del Prospecto Informativo el emisor no posee bienes re poseídos. No obstante si en algún momento se llegaran a tener, estos contarían con una póliza de seguro, ya que los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de crédito se encuentran asegurados, así como un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo; (g) Adicional a los bienes fideicometidos que se describen en los puntos anteriores, el Fideicomitente podrá incorporar bienes inmuebles que se encuentren en Panamá, que según avalúo comercial representen 100% del valor de los valores en circulación de cada Serie, ajustándose a la garantía que indique el correspondiente Suplemento Informativo. Los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de la cartera de crédito estarán asegurados, así como con un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo.</p> <p>De igual manera el Emisor contará con 120 días calendarios después de la fecha de emisión o fecha de oferta de la respectiva Serie, para realizar la cesión de los créditos al Fideicomiso.</p>
Cobertura de Fideicomiso:	Para todas las Series que se emitan, el monto de la garantía en ningún caso será menor al 100%.
Fiduciario:	Central Fiduciaria, S.A.

### Serie R

Monto colocado al 30.11.23:	US\$750 mil
Fecha de Emisión:	30 de diciembre de 2022
Fecha de Vencimiento:	25 de diciembre de 2023
Tasa:	7%
Porcentaje de Cobertura al 30.09.23:	101.0%

(\*) Según Certificación Trimestral a septiembre de 2023, de Central Fiduciaria, S.A., la relación de cobertura establecida para el total de valores emitidos y en circulación en la fecha del Tercer Trimestre de 2023 es de 100% en cesiones de créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito.

## Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables hasta US\$10.0 millones - Resolución SMV N° 465-14, modificado por la Resolución SMV 249-22

Programa de Valores Comerciales Negociables			
Emisor:	Financia Credit, S.A.		
Monto Programa:	US\$10.0 millones		
Saldo al 30.11.2023:	US\$2.0 millones		
Series Vigentes:	AI, AJ y AK		
Plazo:	360 días a partir de la fecha de emisión de cada Serie.		
Tasa:	7%		
Pago de Interés:	Los VCNs de esta emisión pagarán intereses mensualmente hasta el vencimiento		
Pago de capital:	Para cada una de las Series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.		
Garantía:	<p>Financia Credit como emisor constituirá un Fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados. Los Bienes Fideicometidos: (a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables, acciones, Bonos o cualquier bien adquirido por Financia Credit, S.A., en Panamá o en cualquier otra parte del mundo que cumplan con los términos y condiciones estipulados dentro del Contrato de Fideicomiso y con las normas del prospecto informativo y cuyo valor residual o saldo adeudado en los mismos puedan llegar a sumar hasta el 100% de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir; (b) Aportes en documentos negociables producto de <i>Factoring</i> en Panamá o cualquier parte del mundo y cuyo valor residual o saldo adeudado en los mismos puedan llegar a sumar hasta el 100% de la cuota parte o porción de la garantía que hayan de cubrir; (c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa emisora fideicomitente y de partes relacionadas, colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, que cumplan con los términos del Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo de los Valores Comerciales Negociables (VCNs) hasta el 100%; (d) Aportes en efectivo en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, así como aportes en monedas de otros países de Centroamérica, donde la Fiduciaria tenga cuenta bancaria para su recepción y custodia, al 100%, desde el momento que estén disponibles los fondos. Igualmente podrán aportarse criptomonedas o monedas virtuales preferiblemente "Bitcoin", las cuales deben mantenerse en custodia por la Fiduciaria, en su billetera virtual o <i>wallet</i>. Éstos aportes siempre deberán representar en dólares, como moneda de curso legal de Estados Unidos de América, un Equivalente a la Par (1:1), en relación a los montos colocados que garanticen; (e) Ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes Fideicometidos; (f) Cartera de bienes reposeídos, según avalúo comercial en Panamá o cualquier parte del mundo. A la fecha de autorización del Prospecto Informativo el emisor no posee bienes re poseídos. No obstante si en algún momento se llegaran a tener, estos contarían con una póliza de seguro, ya que los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de crédito se encuentran asegurados, así como un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo; (g) Adicional a los bienes fideicomitidos que se describen en los puntos anteriores, el Fideicomitente podrá incorporar bienes inmuebles que se encuentren en Panamá, que según avalúo comercial representen 100% del valor de los valores en circulación de cada serie, ajustándose a la garantía que indique el correspondiente Suplemento Informativo. Los bienes inmuebles en garantía de los préstamos de la cartera de crédito estarán asegurados, así como con un avalúo realizado por empresa de reconocido profesionalismo.</p> <p>De igual manera el Emisor contará con 120 días calendarios después de la fecha de emisión o fecha de oferta de la respectiva Serie, para realizar la cesión de los créditos al Fideicomiso.</p>		
Cobertura de Fideicomiso:	Para todas las Series que se emitan, el monto de la garantía en ningún caso será menor al 100%, aplicable a la correspondiente Serie.		
Fiduciario:	Central Fiduciaria, S.A.		
	<b>Serie AI*</b>	<b>Serie AJ*</b>	<b>Serie AK*</b>
Monto colocado al 30.11.23:	US\$500,000	US\$750,000	US\$750,000
Fecha de Emisión:	27/11/2023	27/11/2023	27/11/2023
Fecha de Vencimiento:	25/05/2024	21/11/2024	21/11/2024
Tasa:	6.75%	7%	7%

(\*) Series emitidas luego del 30 de septiembre de 2023.

**Emisión Acciones Preferidas Acumulativas hasta por US\$10.0 millones – Resolución SMV N° 334-2020**

<b>Programa</b>	
Emisor:	Financia Credit, S.A.
Vigencia del Programa:	10 años
Monto Programa:	US\$10 millones
Saldo al 30.11.2023:	US\$1.25 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.
Tasa de dividendo:	6.75%
Pago de dividendos:	Trimestral
Redención anticipada:	Total, o parcial después de 5 años de su emisión, a opción del Emisor.

<b>Serie A</b>	
Monto	US\$1.0 millón
Cantidad de Acciones	1,000
Tasa de Dividendos:	6.75% anual
Fecha de Emisión:	16 de diciembre de 2020
Fecha de vencimiento:	17 de diciembre de 2030
Monto Colocado:	US\$1 millón
Periodo y fecha de pago:	Cuatro pagos trimestrales
Redención anticipada:	Las acciones preferidas podrán ser redimidas en forma parcial o total después de 5 años después de la fecha de Emisión de la respectiva serie a emitir.
Garantías:	La presente emisión de Acciones Preferidas no cuenta con garantías específicas.
Uso de Fondos:	Los Fondos netos de la emisión serán utilizados para proveer de capital adicional al patrimonio del emisor con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos y desarrollar su plan estratégico.
Pago de dividendos:	Trimestral
Redención anticipada:	Total, o parcial después de 5 años de su emisión, a opción del Emisor.

<b>Serie B</b>	
Monto:	US\$1 millón
Cantidad de Acciones:	1,000
Tasa de Dividendos:	6.75% anual
Fecha de Emisión:	22 de julio de 2021
Fecha de vencimiento:	22 de julio de 2031
Monto colocado	US\$250 mil
Periodo y fecha de pago:	Cuatro pagos trimestrales
Redención anticipada:	Las acciones preferidas podrán ser redimidas en forma parcial o total después de cinco años después de la fecha de Emisión de la respectiva serie a emitir.
Garantías:	La presente emisión de Acciones Preferidas no cuenta con garantías específicas.
Uso de Fondos:	Los Fondos netos de la emisión serán utilizados para proveer de capital adicional al patrimonio del emisor con el propósito de financiar el crecimiento de sus activos productivos y desarrollar su plan estratégico.
Pago de dividendos:	Trimestral
Redención anticipada:	Total, o parcial después de cinco años de su emisión, a opción del Emisor.

### Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de Moody's Local (<https://www.moodylocal.com/country/pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody's Local, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología para Prestamistas Financieros vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2022 y 2023 de Financia Credit, S.A. y Subsidiarias. Moody's Local 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 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.



© 2023 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 MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. 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 LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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 PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE 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 A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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, filial al 100% 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo 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 relaciones que pudieran existir entre consejeros 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's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.