

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
8 de agosto de 2023

Nuevo

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

Leyla Krmelj
Ratings Manager ML
leyla.krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
Director Credit Analyst ML
jaime.tarazona@moodys.com

Carmen Alvarado
Senior Credit Analyst ML
carmen.alvarado@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

Resumen

Moody's Local otorga 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.

Cabe resaltar que la presente revisión se emite en el marco de la adquisición de SCRiego por parte de Moody's Corporation el 23 de mayo del presente ejercicio. Producto de esto último, el 9 de junio de 2023, las operaciones de SCRiego en Panamá se fusionaron con las de Moody's Local Panamá (en adelante, Moody's Local), conllevando a la revisión y reposicionamiento de las calificaciones asignadas por SCRiego Panamá con las metodologías y escalas de calificación utilizadas por Moody's Local.

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 en los dos últimos ejercicios fiscales y la capitalización de nuevos aportes. 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., 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.

Se pondera también de forma positiva la diversificación de la cartera en seis países de Centroamérica, destacando la participación que existe en Panamá (82.24% al cierre del 2022) y en menor medida en Guatemala, Costa Rica, Honduras y El Salvador.

Adicionalmente, 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. Por otro lado, el ICA (Interbank Card Association Number) de Mastercard en Panamá ya se encuentra en trámite, así como la certificación de su filial hermana Versatile Technology Inc., como Procesador de Mastercard.

De igual forma, se pondera favorablemente, el crecimiento sostenido de la cartera de colocaciones en los últimos cuatro periodos fiscales y la expectativa de crecimiento de la misma en los siguientes ejercicios.

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 31 de diciembre de 2022, al 31 de marzo y 30 de junio de 2023, los Programas calificados con saldo en circulación cumplieron con la cobertura establecida en cada Prospecto Informativo.

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 24.51% de la cartera de colocaciones brutas al cierre del primer trimestre de 2023, conllevando a un riesgo ante el deterioro de un cliente representativo.

Inició igualmente el hecho de que, si bien la calidad de la cartera de créditos se ha mantenido estable y controlada a lo largo de los últimos ejercicios evaluados, se observa la baja cobertura que las reservas brindan a la cartera problema (créditos morosos y vencidos), la misma que se situó en 48.28% al 31 de marzo de 2023, exponiendo el patrimonio de la Financiera.

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, aunque se destaca que el patrimonio fondea el 15.23% de los activos, lo cual está en línea con lo observado por otras financieras en Panamá.

A los 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.

Como hecho de importancia reciente, 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. Dicho fondeo contará con un fideicomiso de garantía que será 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, consolidará las operaciones de Financia Credit, S.A. y Versatile Technologies Inc. Sobre esta última, se debe señalar que, al cierre del 2022, la Financiera registra una cuenta por cobrar con Versatec Inc. por US\$15.5 millones, representando el 35% de la cartera bruta a dicha fecha.

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.

Indicadores Clave

Tabla 1

FINANCIA CREDIT, S.A. Y SUBSIDIARIAS

	Mar-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	45,578	43,789	33,142	24,330	18,003
Pasivo/Patrimonio	5.56x	5.52x	5.22x	3.98x	3.04x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	1.82%	1.05%	0.75%	0.49%	2.75%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	48.28%	60.61%	126.35%	278.13%	39.94%
ROAE (LTM)	8.68%	9.00%	9.91%	7.77%	20.00%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Financia Credit, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida el 11 de julio de 2008. El 1 de septiembre de 2008, mediante Resolución N° 68 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autorizó a Financia Credit, S.A. a operar como empresa financiera. La Entidad está domiciliada en la República de Panamá y está dirigida a la pequeña y mediana empresa. Opera además, a través de sus subsidiarias, en Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica bajo el nombre de FC Medio de Pago y, recientemente, en México.

Financia Credit es una Fintech que utiliza tecnologías de información y comunicación para crear y ofrecer servicios financieros de forma más eficaz y conforme las exigencias de un mercado cada vez más vinculado con los medios de pago y las plataformas tecnológicas. De este modo, realiza procesamiento de transacciones electrónicas a otras empresas, brindando una amplia gama de productos financieros respaldados en la tecnología proporcionada por la empresa relacionada Versatile Technology, Inc.(VERSATEC).

Las filiales de Financia Credit a la fecha son Versatec de Guatemala S. A. , Versatec de Honduras S.A. , Versatec de El Salvador S.A., Versatec de Panamá S.A., Medios de Pago FC de Guatemala S.A., Medios de Pago FC de Costa Rica S.A., Financia Credit El Salvador S.A. de C.V., SV Payment Solutions S.A. y Versatec Processing de México S.A.

A continuación se presentan los principales productos de la Financiera:

- **Versatec Flota Vehicular:** cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable.
- **Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional Visa y Mastercard en Panamá:** busca facilitar capital de trabajo y el control de gastos operativos a las PYMES.

- **ProfitPRO:** corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades.
- **Tarjeta de crédito con descuento directo:** otorgada a los empleados, descontado automáticamente de la planilla.
- **GPS:** servicio de geolocalización como servicio complementario al producto del servicio de Flota.
- **Créditos convencionales:** se conceden a empresas de reconocida trayectoria, preferiblemente a aquellas con cobertura regional que sean clientes de los productos flota o ProfitPRO. Este producto es el más importante de la cartera a la fecha del presente informe.

Financia Credit S.A. pertenece al Grupo Financia Versatec, cuya *holding* es Finance Development Holding S.A. (FDH) constituida el 19 de julio de 2006 en la República de Panamá y redomiciliada luego a las Islas Vírgenes Británicas. El accionista mayoritario de FDH, dueño del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es Target Overseas Inc., propietario del 95,51% del capital. La *holding* es propiedad de un accionista mayoritario, el señor Barney Vaughan (97% del capital) que cuenta con trayectoria profesional en el sector financiero en Nicaragua, Panamá y otros países de Centroamérica.

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.

Respecto al entorno económico de Panamá, al 31 de diciembre de 2022, el Instituto Nacional de Estadística y Censo de (INEC) publicó que el PIB registró un crecimiento en los últimos 12 meses de 10.81%, lo cual recoge la reactivación económica de diversos sectores. A la fecha, Panamá cuenta con una calificación soberana de Baa2, con perspectiva negativa, asignada por Moody's Investors Service, Inc. (MIS), quien también proyecta un crecimiento del PIB de 4.1% para 2023 y 4.5% para el 2024.

Análisis Financiero de Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

Activos y Calidad de Cartera

CRECIMIENTO EN LOS ACTIVOS SE SUSTENTA PRINCIPALMENTE EN EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

Al 31 de diciembre de 2022, los activos totalizaron US\$65.8 millones, registrando una variación interanual de 17.33% sustentada principalmente en el crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron en 32.13% durante el mismo periodo al totalizar US\$43.8 millones, dinamismo explicado por la reactivación económica mostrada tanto en Panamá como en otros países de la región, aunado a la estrategia dirigida a sectores económicos con potencial de demanda post pandemia. Con información reciente al primer trimestre de 2023, se continúa exhibiendo una dinámica positiva en las colocaciones al aumentar en 4.08% en el trimestre (+29.09% interanual).

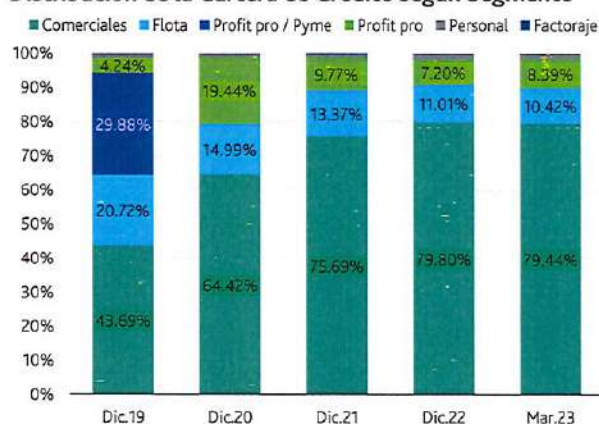
Con respecto a la composición por país de la cartera de colocaciones, al cierre del 2022, el 82.24% se colocó en Panamá, mientras que la diferencia estuvo en Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Honduras, lo cual la expone a riesgo cambiario que busca mitigar a través de la toma de fondeo en la moneda local de los países en los que la cartera no se encuentra expresada en dólares. Por garantía, la cartera cuenta con garantía prendaria, fianzas, inversiones líquidas e hipotecarias con el 15.94%, 13.88%, 2.01% y 1.25%, respectivamente. Por otro lado al 31 de diciembre de 2022, el 53.70% 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 79.80%.

Respecto a la calidad de cartera, al cierre del 2022, la cartera vencida respecto a colocaciones brutas alcanzó 0.26% y de incorporar la cartera morosa, el indicador se situó en 1.05%. Asimismo, al sumar los castigos de cartera de los últimos 12 meses, la mora real¹ se incrementó a 1.97%, desde 1.49% en el 2021. Por otro lado, al cierre del 2022, la cobertura de la cartera vencida y morosa con provisiones retrocedió al situarse en 60.61%, desde el 126.35% en el 2021, lo cual se sustentó en la reducción de las reservas en el activo y el incremento en la cartera morosa y vencida. Sobre esto último, es de señalar que la Financiera utiliza un modelo interno de pérdida crediticia esperada. Con información al primer trimestre de 2023, se exhibe un aumento en la cartera vencida y morosa al situarse en 1.82%, sustentado principalmente en un aumento de la cartera morosa, mientras que la mora real se situó en 2.46%. Al mismo tiempo, la cobertura de la cartera vencida y morosa retrocede nuevamente al situarse en 48.28%.

Por el lado de la cartera pesada (créditos en categoría Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), la misma retrocedió al cierre del 2022 al representar el 0.26% de la cartera total, desde 0.55% en el 2021. Lo anterior permitió que la cobertura de la cartera pesada mejore al situarse en 243.62%, desde 172.94% el ejercicio previo. Al 31 de marzo de 2023, se exhibe un aumento en la cartera pesada al representar el 0.91% de las colocaciones brutas, debido principalmente al aumento de la cartera calificada en Subnormal. Lo anterior no vino acompañado de mayores provisiones, conllevando a que la cobertura sobre la cartera pesada retroceda a 96.04%.

Gráfico 1

Distribución de la Cartera de Crédito según Segmento

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Pasivos y Estructura de Fondeo**LOS BONOS CORPORATIVOS GARANTIZADOS CONSTITUYEN LA PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO DE LA FINANCIERA**

Al cierre del 2022, el pasivo se situó en US\$55.7 millones registrando un crecimiento interanual de 18.36%. Las emisiones de bonos constituyeron la principal fuente de fondeo de la Financiera al haber representado el 39.16% del balance al cierre del 2022. Otras partidas relevantes del pasivo correspondieron a los financiamientos recibidos (tanto préstamos bancarios como préstamos privados no bancarios), y los anticipos de clientes, con 23.07% y 17.78% 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.

¹ (Cartera vencida + morosa + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)

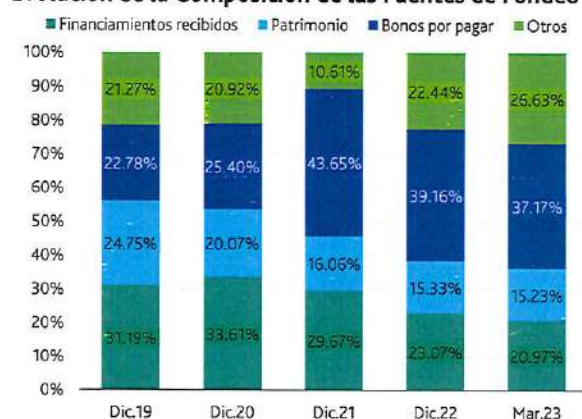
Por otra parte, para garantizar el pago a los tenedores de VCN's y Bonos Corporativos, la Financiera ha suscrito contratos de fideicomiso con Central Fiduciaria. Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de marzo de 2023, de acuerdo con las Certificaciones recibidas, se cumplió con la cobertura mínima del saldo de bienes y de efectivo, y otros activos en Fideicomiso con respecto a los valores en circulación, 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 5.52x, desde 5.22x en el 2021. 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 mismo continúa siendo adecuado al haber participado el patrimonio neto con el 15.33% de las fuentes de financiamiento al cierre del 2022. Con información reciente al 31 de marzo de 2023, se exhibe un aumento de 6.05% en el pasivo respecto al cierre del 2022, lo cual se sustentó principalmente en cuentas por pagar diversas (+105.35%).

En tanto, el patrimonio neto alcanzó US\$10.1 millones al cierre del 2022, mostrando un crecimiento de 11.95% entre periodos fiscales, sustentado principalmente en las mayores utilidades percibidas durante el 2022. El patrimonio incluye igualmente acciones preferidas por US\$1.25 millones. Al 31 de marzo de 2023, el resultado del trimestre y el ajuste por conversión de moneda extranjera permitió que el patrimonio aumente en 5.28% respecto al cierre del 2022.

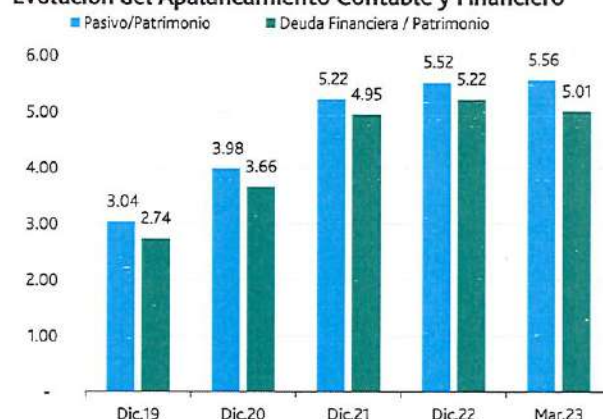
Es de mencionar que, en el mes de mayo de 2023, la Financiera recibió un financiamiento de US\$10.0 millones otorgado por la Development Finance Corporation (DFC), a un plazo de siete años. Como parte de los compromisos adoptados, la Financiera acordó que, a más tardar en la tercera fecha del aniversario de la firma del contrato, se consolidarán las operaciones de Financia Credit, S.A. y Versatile Technologies Inc. Sobre esto último, es de señalar que, al cierre del 2022, la Financiera registra una cuenta por cobrar con Versatec Inc. por US\$15.5 millones, la misma que representó el 35.0% de la cartera de colocaciones a dicho corte, siendo este tema igualmente un asunto de énfasis por parte del auditor externo del ejercicio 2022.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución del Apalancamiento Contable y Financiero

(*) Deuda Financiera incluye anticipos de clientes.

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Rentabilidad y Eficiencia**MAYORES GASTOS OPERATIVOS EN EL 2022 INCIDEN EN EL MARGEN OPERACIONAL NETO, COMPORTAMIENTO QUE SE MANTIENE AL IT 2023**

Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos financieros provenientes de intereses y comisiones de la Financiera aumentaron interanualmente en 43.01% como resultado del incremento de la cartera de créditos, mientras que los gastos siguieron una tendencia parecida pero en menor proporción (+22.91%). Lo anterior permitió una mejora en el margen financiero bruto, según se muestra en el Gráfico 5. Por otro lado, la Financiera registró un incremento en las reservas para pérdidas crediticias esperadas en préstamos como resultado del crecimiento de la cartera de colocaciones y por el deterioro de la misma; no obstante, lo anterior no fue suficiente para afectar el margen financiero neto, el cual aumentó respecto al 2021. La Financiera registró igualmente otros ingresos (neto) por membresía, procesamiento y GPS; y otros ingresos que se incrementaron en 6.04%. Los ingresos no financieros incluyen dividendos de una inversión en acciones que mantiene en la Central de Riesgos SINRIESGOS, S.A. y otros ingresos por servicios prestados.

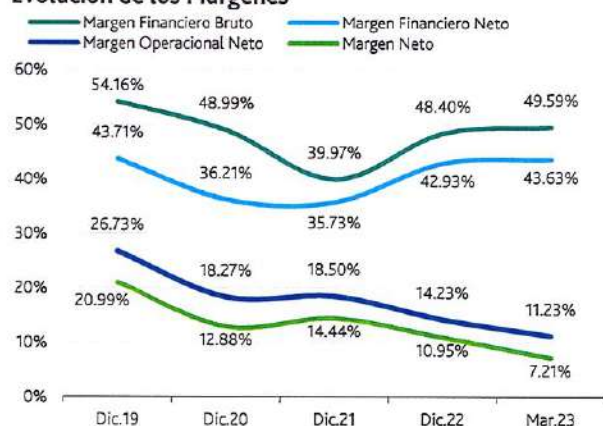
Por su parte, los gastos operativos aumentaron en 44.21% debido a mayores salarios y otros gastos de personal, honorarios y servicios profesionales, relacionados principalmente con el uso de los sistemas de Versatec Zona Franca por parte de la empresa Medios de Pago

Costa Rica, así como la constitución y puesta en marcha de operaciones en México. Lo anterior conllevó a un ajuste en el margen operacional neto y a una desmejora en los ratios de eficiencia al incrementarse a 75.32%, desde 72.40% en el 2021.

A pesar del ajuste en el margen neto, al cierre del 2022, en términos absolutos, la Financiera registró una mayor utilidad neta al situarse en US\$859.2 mil, desde US\$792.3 mil en el 2021. No obstante, el ajuste en el margen neto y mayor 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) retrocedan respecto al ejercicio previo.

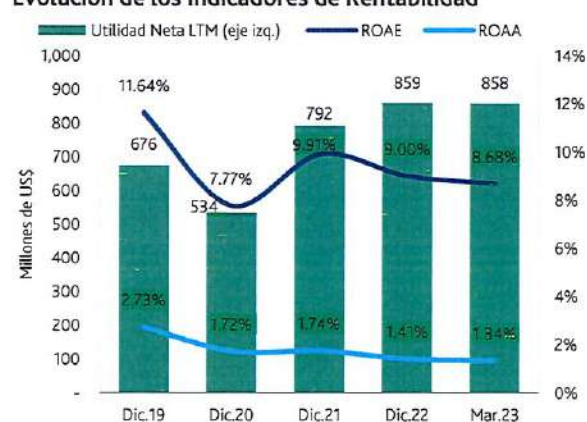
Con información reciente al 31 de marzo de 2023, se exhibe una reducción interanual de 0.53% en la utilidad neta, producto del efecto combinado de (i) mayores intereses sobre préstamos (+21.48%) en línea con el incremento en la colocación de créditos entre periodos interanuales; (ii) incremento en gastos financieros (+4.27%); y, (iii) mayores gastos generales y administrativos (+31.92%) por un aumento en gastos por honorarios y servicios profesionales. Lo antes señalado propició un ligero ajuste en los indicadores de rentabilidad de la Financiera.

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones**AJUSTE EN LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ. ADECUADO CALCE ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS**

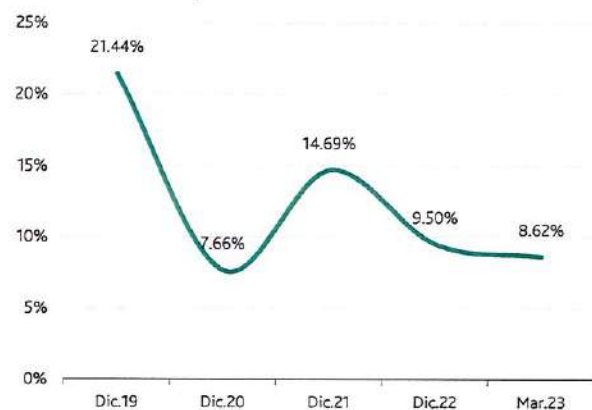
Al 31 de diciembre de 2022, los fondos disponibles² disminuyeron interanualmente en 23.74%, representando el 7.60% de los activos de la Financiera, desde 11.70% en el 2021, como resultado del menor saldo en los depósitos en bancos ante los mayores desembolsos dirigidos a la cartera de préstamos, sumado al pago por el vencimiento de varias Series de Bonos Corporativos. Cabe mencionar que, dentro del disponible, se encuentra una partida de destinada a los Fideicomisos que respaldan las obligaciones de los tenedores de las Series de VCN's y Bonos Corporativos colocados por Financia Credit (4.28% del disponible en el 2022).

Al cierre del 2022, 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 vuelve a bajar al primer trimestre de 2023, según se muestra en el Gráfico 7.

En lo que respecta al calce entre activos y pasivos, al término del 2022, se mantuvo una brecha positiva en todos los tramos reportados por la Entidad, con una brecha total positiva de US\$7.7 millones. Al 31 de marzo de 2023, se registró un descalce negativo en el tramo a más de 12 meses; no obstante, la brecha total fue positiva en US\$8.31 millones. Ante una potencial situación de necesidad de liquidez, la Financiera cuenta con líneas bancarias con seis instituciones con una disponibilidad de 53.22%.

² Efectivo + depósitos

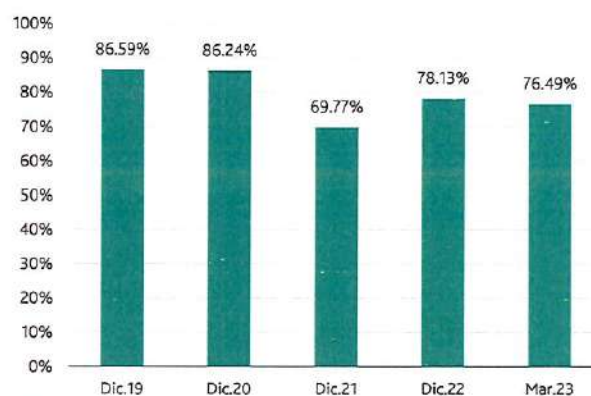
Gráfico 7

Cobertura del Disponible a Deuda Financiera

(*) Deuda Financiera incluye anticipos de clientes.

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Evolución de Préstamos Netos sobre Pasivos Totales

Fuente: Financia Credit / Elaboración: Moody's Local

Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Mar-23	Dic-22	Mar-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVOS	69,674	65,770	58,474	56,054	34,816	27,326
Efectivo y depósitos en bancos	4,588	5,000	5,945	6,556	1,959	3,967
Créditos Vigentes	45,578	43,328	34,237	32,893	24,211	17,508
Créditos Vencidos	0	115	208	69	48	120
Créditos Morosos	829	346	861	180	71	375
Préstamos Brutos	45,578	43,789	35,307	33,142	24,330	18,003
Reserva para Pérdida Esperada	400	279	300	315	330	197
Préstamos Netos	45,177	43,510	35,007	32,827	23,999	17,805
TOTAL PASIVO	59,061	55,690	49,315	47,049	27,827	20,562
Financiamientos Recibidos	14,608	15,175	16,561	16,631	11,702	8,524
Bonos por pagar	25,896	25,757	24,440	24,469	8,842	6,225
Valores comerciales negociables	750	0	0	0	5,042	3,756
Anticipos de clientes	11,954	11,695	5,283	3,514	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	10,613	10,081	9,159	9,005	6,989	6,764
Acciones Comunes	7,896	7,004	6,192	6,192	2,628	2,628
Acciones Preferidas	1,250	1,250	1,250	1,250		
Utilidad / Pérdida acumulada	146	859	939	792	2,514	2,122

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Mar-23	Dic-22	Mar-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos Financieros	2,031	7,848	1,672	5,488	4,148	3,221
Gastos Financieros	1,024	4,050	982	3,295	2,116	1,476
Resultado Financiero Bruto	1,007	3,799	690	2,193	2,032	1,745
Reservas para Pérdida Crediticia Esperada (PCE)	121	430	100	233	530	337
Resultado Financiero Neto	886	3,369	590	1,961	1,502	1,408
Gastos Operacionales	(1,208)	(4,721)	(916)	(3,274)	(3,028)	(3,085)
Utilidad Neta	146	859	147	792	534	676

Financia Credit, S.A. y Subsidiarias

Indicadores Financieros

Liquidez	Mar-23	Dic-22	Mar-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Disponible ⁽¹⁾ / Deuda Financiera	8.62%	9.50%	14.50%	14.69%	7.66%	21.44%
Préstamos netos / Fondeo Total	84.91%	82.68%	75.64%	79.87%	93.80%	96.22%
Solvencia						
Pasivos totales / Patrimonio	5.56x	5.52x	5.38x	5.22x	3.98x	3.04x
Deuda Financiera / Patrimonio	5.01x	5.22x	4.48x	4.95x	3.66x	2.74x
Pasivos totales / Activos totales	0.85x	0.85x	0.84x	0.84x	0.80x	0.75x
Pasivos totales / Capital y reservas	5.82x	6.02x	5.84x	5.57x	5.95x	4.40x
Préstamos brutos / Patrimonio	4.29x	4.34x	3.86	3.68x	3.48x	2.66x
Cartera Vencida y Morosa / Patrimonio	7.81%	4.57%	11.68%	2.76%	1.70%	7.31%
Compromiso Patrimonial ⁽²⁾	4.04%	1.80%	8.41%	-0.73%	-3.03%	4.39%
Calidad de Activos						
Cartera Vencida / Préstamos Brutos	0.00%	0.26%	0.59%	0.21%	0.20%	0.66%
Cartera Vencida y Morosa / Préstamos Brutos	1.82%	1.05%	3.03%	0.75%	0.49%	2.75%
Cartera Vencida, Morosa y Castigos / Préstamos Brutos	2.46%	1.97%	4.02%	1.49%	2.12%	4.37%
Reserva para Préstamos / Cartera Vencida	-	243.62%	143.88%	456.98%	687.19%	165.18%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	48.28%	60.61%	28.03%	126.35%	278.13%	39.94%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽³⁾	96.04%	243.62%	143.88%	172.94%	643.92%	79.48%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	24.51%	25.98%	0.00%	22.05%	21.95%	20.93%
Rentabilidad						
ROAE*	8.68%	9.00%	10.01%	9.91%	7.77%	11.64%
ROAA*	1.34%	1.41%	1.68%	1.74%	1.72%	2.73%
Margen Financiero Bruto	49.59%	48.40%	41.26%	39.97%	48.99%	54.16%
Margen Financiero Neto	43.63%	42.93%	35.30%	35.73%	36.21%	43.71%
Margen Operacional Neto	11.23%	14.23%	13.20%	18.50%	18.27%	26.73%
Margen Neto	7.21%	10.95%	8.80%	14.44%	12.88%	20.99%
Rendimiento sobre activos productivos	18.02%	17.87%	17.18%	16.86%	18.14%	17.16%
Costo de Fondeo*	8.22%	8.33%	10.03%	9.39%	9.60%	7.88%
Spread Financiero*	9.79%	9.54%	7.15%	7.47%	8.54%	9.28%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	59.49%	60.15%	54.78%	59.65%	72.99%	95.78%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	77.59%	75.32%	74.09%	72.40%	70.15%	72.03%
Información Adicional						
Número de deudores	594	593	585	613	622	692
Crédito promedio (US\$ miles)	68,604	63,790	53,133	46,535	32,216	26,015
Número de oficinas	6	5	5	5	5	5
Castigos LTM (US\$/ Miles)	298	412	363	249	405	306
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0.73%	1.06%	1.15%	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	Perspectiva Anterior	Calificación Actual (al 31.12.2022 y al 31.03.2023)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Emisor de Corto Plazo	-	-	(nueva) ML A-3-.pa	(nueva) 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	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	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	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	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	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	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.

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 31.03.2023:	US\$7.6 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. Los Bienes Fideicomitidos: (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 fideicomitidos; (f) Cartera de bienes reposeidos, 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 contarán 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 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 índole, 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 fideicomitidos, 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 30.06.2023:	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 30.06.23(*)	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 30.06.2023:	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$463 mil	US\$502 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 30.06.23 (*)	120%	120%	120%	-	120%

(*) Según Certificación Trimestral a junio 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 Segundo Trimestre de 2023 es de 120.0% en cesiones de créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito. Asimismo, se establece que hay US\$789 mil correspondientes a las series AE, AF y AG 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**Programa Bonos Corporativos Garantizados**

Emisor	Financia Credit, S.A.
Monto Programa:	US\$35.0 millones
Saldo al 31.03.2023:	US\$18.3 millones
Series vigentes:	A,B,C, E, F,G,H, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S,T, U, V, W, X, Y, Z, AA
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 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:	Financia Credit como emisor constituirá un Fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados. Los Bienes Fideicomitados 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 fideicomitados; (f) Cartera de bienes reposeidos, 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 contarán 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 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. 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.
Cobertura del 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.

	Serie A	Serie B	Serie C	Serie E	Serie F	Serie G
Monto colocado al 30.06.23:	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$500 mil	US\$1 millón	US\$1 millón
Fecha de Emisión:	16/07/2021	16/07/2021	16/07/2021	18/08/2021	18/08/2021	18/08/2021
Fecha de Vencimiento:	16/06/2026	16/06/2026	16/08/2026	24/08/2023	18/09/2026	18/10/2026
Tasa:	6%	6%	6%	7%	6.5%	6.5%
Porcentaje de cobertura al 30.06.23*	104.0%	104.0%	104.0%	Redimida**	104.0%	104.0%
	Serie H	Serie J	Serie L	Serie M	Serie N	Serie O
Monto colocado al 30.06.23:	US\$750 mil	US\$240 mil	US\$250 mil	US\$500 mil	US\$655 mil	US\$ 1 millón
Fecha de Emisión:	20/08/2021	01/10/2021	25/10/2021	01/10/2021	25/10/2021	24/11/2021
Fecha de Vencimiento:	20/08/2024	01/10/2023	25/10/2023	25/04/2023	25/10/2023	24/11/2026
Tasa:	7.50%	7.0%	7.0%	6.75%	7.0%	6.0%
Porcentaje de cobertura al 30.06.23 (*)	104.0%	104.0%	104.0%	Redimida**	104.0%	104.0%
	Serie P	Serie Q	Serie R	Serie S	Serie T	Serie U
Monto colocado al 30.06.23:	US\$1 millón	US\$375 mil	US\$375 mil	US\$500 mil	US\$750 mil	US\$396 mil
Fecha de Emisión:	24/11/2021	22/12/2021	22/12/2021	07/01/2022	09/02/2022	21/06/2022
Fecha de Vencimiento:	24/12/2026	24/05/2023	22/12/2023	07/01/2025	09/02/2025	23/06/2025
Tasa:	6.0%	6.75%	7.0%	7.5%	7.5%	7.25%
Porcentaje de cobertura al 30.06.23 (*)	104.0%	redimida**	104.0%	104.0%	104.0%	104.0%
	Serie V	Serie W	Serie X	Serie Y	Serie Z	Serie AA
Monto colocado al 14.07. 2023:	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón	US\$1 millón
Fecha de Emisión:	14/07/2022	14/07/2022	14/07/2022	14/07/2022	14/07/2022	14/07/2022
Fecha de Vencimiento:	14/07/2027	14/08/2027	14/09/2027	14/10/2027	14/11/2027	14/12/2027
Tasa:	6%	6%	6%	6%	6%	6%
Porcentaje de cobertura al 30.06.23 (*)	104%	104%	104%	104%	104%	104%

(*) Según Certificación Trimestral a junio 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 Segundo Trimestre de 2023 es de 100% en cesiones de créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito. Asimismo, se establece que hay US\$145 mil, correspondientes a la serie U, en proceso de cesión y registro, dentro de los 120 días, contemplados en el contrato fiduciario.

(**) Series redimidas antes del 30 de junio 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 31.03.2023:	US\$750 miles
Series 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:	Financia Credit como emisor constituirá un Fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados. Los Bienes Fideicomitados: (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 wallet. 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 Fideicomitados; (f) Cartera de bienes poseídos, 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 contarán 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 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. 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.
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 30.06.23:	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 30.06.23:	101.0%

(*) Según Certificación Trimestral a junio 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 Segundo 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 31.03.2023:	-
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:	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>. 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 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 contarán 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. 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.
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.

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

Programa	
Emisor:	Financia Credit, S.A.
Vigencia del Programa:	10 años
Monto Programa:	US\$10 millones
Saldo al 31.03.2023:	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 periodo se acumularán para ser declarados o pagados en un periodo 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.

Serie A	
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.

Serie 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 31 de marzo 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 SÍMBOLOS 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.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.