

INFORME ACTUALIZACIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGOS FINANCIA CREDIT S.A.

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
30/06/2025	Emisor: A+ Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A+	Ing. Galo Pérez P. MSc. Analista3@summaratings.com	SRPTY-MV-2025-003 14 noviembre 2025

Descripción de la Categoría:

Categoría A (IFIS): La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien percibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos susceptibles de mejora, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

Tendencia: Positiva (+)

Categoría A3 (VCN): El deudor exhibe una capacidad endógena adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de incidir en la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros. Las condiciones externas se convierten en un tema relevante aquí.

Tendencia: Positiva (+)

Categoría A (Bonos Corporativos): El deudor tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas.

Tendencia: Positiva (+)

Categoría A (Acciones Preferentes): El deudor tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas.

Tendencia: Positiva (+)

Política de Confidencialidad:

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, sólo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato

previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Referencia de Información Solicitada:

De acuerdo con Solicitud de Información SRP-SIMV-2025-003 del 23 de octubre de 2025.

Fundamentos de la Calificación

• Entorno Operativo – Riesgo Bajo

En junio de 2025, Fitch Ratings mantuvo la calificación soberana de Panamá en “BB+” con perspectiva estable, destacando un entorno externo retador pero un sistema bancario aún sólido, reflejado en un crecimiento del crédito de 5.3 % en 2024. Para 2025, el PIB real se proyecta en 4.5 %, impulsado por la recuperación de sectores no mineros tras el cierre de Cobre Panamá.

El IMAE registró en mayo de 2025 una variación interanual de 2.95 % y un acumulado de 5.48 % entre enero y mayo, con dinamismo en transporte, comunicaciones, finanzas y construcción. La inflación interanual se ubicó en -0.7 %, evidenciando moderación de precios.

En conjunto, se anticipa una mejora moderada en las condiciones de negocio para los bancos panameños en 2025, aunque persisten riesgos asociados a la posible pérdida de grado de inversión, vulnerabilidades fiscales y choques externos.

• Posición de Negocio – Riesgo Bajo

VERSATEC, la Empresa procesadora de Medios de Pago del Grupo, ha incorporado en su portafolio nuevos servicios digitales que serán utilizados por Financia Credit y otras instituciones financieras, como la billetera electrónica que soportan Apple Pay, Samsung Pay, Versatec Pay y Visa Fleet, además del servicio de token. Además, algo muy positivo es el monedero electrónico con el que se aprovechará la tendencia a utilizar más los medios de pagos basados en la tecnología digital. La innovación es una constante en Financia Credit S.A.

• Gestión y Administración – Riesgo Bajo

Del análisis del factor Gestión y Administración se desprende que Financia Credit S.A., cuenta con los recursos y talentos suficientes para poder desarrollar su estrategia de negocio y continuar en el objetivo de posicionarse en Latinoamérica con sus productos estrella y los que están en desarrollo.

• Administración de Riesgos – Riesgo Bajo

La estructura de administración de riesgos es la adecuada a la estructura de la entidad. El riesgo de crédito se mantiene en niveles muy bajo, en cuanto al análisis de su cartera que en un 99% corresponde a una categoría de A. No existe riesgo de transferencia toda vez que no hay restricciones en la compra y venta de divisas en los países donde Financia Credit S.A. tiene créditos.

• Posición Financiera – Riesgo Bajo

En términos generales, Financia Credit S.A, tiene una posición de riesgos financiero bajo tomando en consideración la arquitectura financiera a junio 2025 y su relación con los últimos tres años.

La entidad tiene una capacidad elevada de generar efectivo y acudir a las fuentes de financiamiento bancarias y del mercado de valores a nivel local y regional. Su fortaleza financiera se encuentra en la diversificación de sus fuentes de financiamiento a largo plazo. Y su crecimiento y adecuada administración de los recursos evidencia una mejora en sus indicadores.

Descripción de las Emisiones

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)

Mediante resolución No. SMV-137-13 de fecha 17 de abril de 2013 se autorizó a Financia Credit S.A., Primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) cuyo monto de emisión fue de **USD 5 millones** en denominaciones de USD 1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

Esta emisión está garantizada mediante un Fideicomiso Irrevocable constituido con la fiduciaria Central Fiduciaria S.A., en el cual a los tenedores registrados se le cederían la propiedad de los créditos con garantía hipotecaria, prendaria u otros.

Por otra parte, Financia Credit S.A., el 26 de septiembre de 2014, la SMV le autorizó el Segundo Programa Rotativo de VCN cuyo monto emitido fue de **USD 10 millones** en denominaciones de USD 1.000 y sus múltiplos según la demanda del mercado.

Tabla No. 1.

Características	Primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)	Segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)
Monto	USD 5,000,000.00	USD 10,000,000.00
Fecha Oferta Inicial	26 de abril 2013	29 de septiembre 2014
Número de Series	Varias	Varias
Plazo	360 días	360 días
Tasa Anual	7% anual	7% anual
Asesor Financiero	Stratego Consulting Inc	Stratego Consulting Inc
Asesor Legal	Sucre & Asociados	Sucre & Asociados
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.
Agente Fiduciario	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	El 100% de los fondos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.	El 100% de los fondos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor. También podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.
Pago de intereses	Mensual hasta vencimiento	Mensual hasta vencimiento
Denominaciones	USD 1,000	USD 1,000
Respaldo	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.
Garantía	Fideicomiso Garantía Irrevocable	Fideicomiso Garantía Irrevocable

Fuente: Prospectos Informativos - SMV

Bonos Corporativos

Con fecha 20 de diciembre de 2017, la SMV autorizó el Programa Rotativo de Bonos Corporativos cuyo monto aprobado fue de **USD 15 millones** y, el 3 de junio de 2021 el Segundo Programa de Bonos Corporativos por **USD 35 millones**.

Tabla No. 2

Características	Programa Rotativo Bonos Corporativos	Programa Rotativo Bonos Corporativos
Monto	USD 15,000,000.00	USD 35,000,000.00
Fecha Oferta Inicial	20 de diciembre 2017	3 junio de 2021
Número de Series	Varias	Varias
Asesor Financiero	Stratego Consulting Inc	Stratego Consulting Inc
Asesor Legal	Sucre & Asociados	Sucre & Asociados
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	Capital Assets Consulting, Inc.	Capital Assets Consulting, Inc.
Agente Fiduciario	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	Como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas, también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.	Como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor y sus empresas relacionadas, también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.
Denominaciones	USD 1,000 o sus múltiplos	USD 1,000 o sus múltiplos
Respaldo	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.
Garantía	Fideicomiso Garantía Irrevocable	Fideicomiso Garantía Irrevocable

Fuente: Prospectos Informativos - SMV

Acciones Preferidas Acumulativas

Con fecha 20 de julio de 2020 la Superintendencia de Mercado de Valores, aprobó el Programa de Acciones Preferidas por un monto de USD 10 millones.

Tabla No. 3

Característica	Acciones Preferidas
Monto	USD 10,000,000.00
Valor Nominal	USD 1,000
Número de Acciones Emitidas	10,000
Número de Series	Una o más
Emisión	De forma parcial o total luego de 5 años
Pago de dividendos	Trimestral
Asesor Financiero	Stratego Consulting Corp.
Asesor Legal	Sucre, Briceño & Co.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	Los Fondos Netos de la emisión USD9,830.000.00, serán utilizado para promover capital adicional al patrimonio del

	emisor con el propósito de financiar el crecimiento de activos
Garantía	Ninguna

Fuente: Prospectos Informativos – SMV

Entorno Operativo

Desde inicios de 2024, el riesgo país de Panamá ha mostrado una tendencia decreciente: a junio de 2025, el diferencial de la deuda panameña de largo plazo (EMBIG) se situaba en aproximadamente 255 puntos básicos, lo que representa una caída de cerca de 48 pb respecto al cierre de marzo de 2025¹. Este nivel lo coloca por debajo del promedio de varios países de América Latina con calificación similar, generando una menor prima de riesgo relativa.

En cuanto a la calificación soberana, Fitch Ratings mantuvo la calificación de Panamá en "BB+" con perspectiva estable en diciembre 2024². El impacto económico-social de ese cierre ha continuado repercutiendo en 2025: la economía panameña creció 2.9 % en 2024, fuertemente afectada por el cierre de la mina y condiciones de sequía ligadas al fenómeno El Niño³.

Para 2025, el IMF proyecta una recuperación con crecimiento de 4.5 %, impulsado por la menor incidencia del cierre de la mina y la reactivación de sectores no mineros.

En el plano externo, la prima de riesgo reducida junto con la consolidación fiscal en curso y la normalización del caudal en el Canal de Panamá sugiere un entorno de mayor certidumbre para Inversores. No obstante, persisten desafíos como la potencial pérdida del grado de inversión, la implementación de reformas estructurales (incluyendo pensiones) y riesgos climáticos/adversos.

En resumen, al corte de junio de 2025 Panamá evidencia una mejora en su perfil de riesgo país, con diferenciales más reducidos y mejor posicionamiento relativo entre sus pares regionales, aunque el entorno sigue condicionado por factores internos (minería, reformas fiscales) y externos (condiciones globales de financiamiento).

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

En el año 2023, la economía panameña creció 7.4%, consolidándose como una de las de mayor crecimiento en Latinoamérica y el Caribe, impulsada por los sectores de logística, transporte, turismo, construcción, comercio e industria manufacturera, lo que ayudó a cerrar la brecha de producción generada por la pandemia⁴.

Sin embargo, en 2024 la economía se desaceleró considerablemente, con un crecimiento estimado de 2.9 %, principalmente afectada por el cierre de minas (la cual había aportado significativamente al PIB), así como por las condiciones de sequía asociadas al fenómeno El Niño que redujeron los ingresos del Canal de Panamá.

De cara al 2025, la recuperación económica es más clara: el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento real del PIB de alrededor de 4.0 % para 2025⁵. Este repunte estaría respaldado por la mejora de las condiciones climáticas (reducción del impacto de El Niño), la recuperación progresiva del tráfico y los ingresos del Canal, y la reactivación de inversiones públicas y privadas en sectores clave.

En conjunto, estos datos sugieren que, aunque el choque de 2024 fue significativo, Panamá ha iniciado una senda de recuperación para 2025 y recupera parte del dinamismo perdido en el corto plazo.

¹ [fpublico.mef.gob.pa](https://publico.mef.gob.pa)

² <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-panama-at-bb-outlook-stable-17-12-2024>

³ 2025 ARTICLE IV CONSULTATION—PRESS RELEASE; STAFF REPORT; AND STATEMENT BY THE EXECUTIVE DIRECTOR FOR PANAMA

⁴ <https://www.reuters.com/world/americas/panamas-economic-growth-slows-29-2024-after-key-mine-closure-2025-03-19/>

⁵ <https://www.imf.org/en/Countries/PAN>

Equilibrio Externo y Balanzas de Pagos

En 2024, la posición externa de Panamá enfrentó retos, pero sin colapsar. Por ejemplo, el déficit de cuenta corriente se ubicó en aproximadamente -0.4 % del PIB, relativamente moderado para la economía.

El fenómeno de El Niño, que redujo el caudal del Canal de Panamá y por tanto afectó los tránsitos, continuó siendo un factor de presión, aunque los datos más recientes muestran mejoría en los flujos de tránsito y la operación del Canal. Según los datos de balanza de pagos más recientes, el superávit puntual en la cuenta corriente fue de unos USD 824 millones en el tercer trimestre de 2024⁶. Asimismo, las exportaciones de bienes registraron un déficit de aproximado USD -1.61 mil millones en el cuarto trimestre de 2024 según estadísticas de bienes⁷.

Para 2025, se espera una mejora gradual del sector externo: el rebote de los ingresos del Canal, la estabilización de las condiciones climatológicas y una mayor diversificación de exportaciones podrían reducir las presiones sobre la balanza externa. Por ejemplo, el saldo de la cuenta corriente ya mostraba un pequeño superávit en el segundo trimestre de 2025 (unos USD 522 millones) según estimaciones preliminares⁸.

En resumen, al corte de junio de 2025, la posición externa de Panamá es más estable que en los períodos de mayor tensión, aunque no está exenta de riesgos (sequías, menor volumen del Canal, volatilidad del comercio internacional) que podrían afectar los ingresos, reservas y la balanza de pagos en caso de un choque adverso.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Según el equipo del International Monetary Fund (FMI), el déficit del sector no financiero público de Panamá alcanzó aproximadamente -7.4 % del PIB en 2024, lo que marca un empeoramiento de 3.5 puntos porcentuales respecto al déficit revisado de 3.9 % del PIB en 2023⁹.

Para 2025, el marco revisado de la ley de responsabilidad fiscal del país establece un techo del déficit en 4.0 % del PIB como meta¹⁰.

En el plano del endeudamiento, al cierre del primer trimestre de 2025 el saldo de deuda pública fue de USD 54.61 mil millones, con un costo promedio ponderado de la deuda de 5.21 %, y un plazo promedio de vencimiento de 12.22 años. La composición de la deuda era aproximadamente 81.25 % externa y 18.75 % local al 31 de marzo de 2025¹¹.

A nivel de cociente deuda/PIB, fuentes del FMI proyectan que la razón de deuda bruta del gobierno general podrá reducirse gradualmente, con una meta de situarla en torno al 40 % del PIB hacia 2040 bajo una senda de consolidación.

En conjunto, al corte de junio de 2025 Panamá enfrenta una situación fiscal aún muy exigente: el déficit de 2024 se elevó mucho más de lo anticipado, el endeudamiento sigue elevado, y aunque existe una ruta de reducción gradual del déficit y de la deuda, su éxito dependerá de la implementación eficaz de reformas de ingresos y del control del gasto.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de junio de 2025, el sistema financiero panameño presenta indicadores de estabilidad y resiliencia, aunque con algunos signos de moderación en rentabilidad.

⁶ <https://www.ceicdata.com/en/indicator/panama/current-account-balance>

⁷ <https://www.economy.com/panama/balance-of-goods>

⁸ <https://tradingeconomics.com/panama/current-account-to-gdp>

⁹ 2025 ARTICLE IV CONSULTATION—PRESS RELEASE; STAFF REPORT; AND STATEMENT BY THE EXECUTIVE DIRECTOR FOR PANAMA

¹⁰ 2025 ARTICLE IV CONSULTATION—PRESS RELEASE; STAFF REPORT; AND STATEMENT BY THE EXECUTIVE DIRECTOR FOR PANAMA

¹¹ <https://publico.mef.gob.pa/reportes/BINFORMEDEUDAI/Quarterly%20Report%20-%20March%202025.pdf>

Según el reporte de la Superintendencia de Bancos de Panamá, a finales de junio de 2025 la liquidez promedio del sistema bancario alcanzó 54.49%, por encima del mínimo regulatorio¹².

La razón de créditos impagos (non-performing loans, NPL) para el sistema bancario se situó en 2.23% a junio de 2025, lo que implica un aumento respecto al 1.5% registrado en diciembre de 2024.

Las captaciones (depósitos) del sistema nacional bancario crecieron un 5.2% interanual al cierre de mayo 2025, con depósitos totales por aproximadamente USD 98.495 millones¹³.

En cuanto a inflación, a junio de 2025 se registró una caída interanual de aproximadamente -0.4%, ligeramente menor que la de mayo¹⁴.

Sobre la perspectiva bancaria, la Fitch Ratings elevó el outlook operativo del sistema bancario panameño a "neutral" para 2025, señalando una mejora en la calidad de activos, moderación de tasas y crecimiento crediticio moderado¹⁵.

En resumen, al corte de junio de 2025:

- El sistema muestra buena liquidez y estabilidad general.
- La calidad de activos sigue dentro de rangos adecuados, aunque la morosidad se ha incrementado ligeramente.
- La inflación permanece contenida (ligera deflación), lo cual favorece estabilidad en precios, pero podría reflejar también debilidad de la demanda.
- La rentabilidad se encuentra bajo presión debido a márgenes más ajustados, pero la institucionalidad y robustez del sistema generan confianza.

Los principales riesgos para monitorear incluyen: un entorno global de tasas elevadas / financiamiento costoso, contracción del crédito ante la cautela de hogares y empresas, y posibles choques externos que afecten reservas o liquidez internacional.

ENTORNO BANCARIO

Al cierre de junio de 2025, el sistema bancario panameño mantiene una posición sólida en términos de solvencia, liquidez y calidad de activos, consolidando su resiliencia frente a un entorno externo aún desafiante.

Según la Superintendencia de Bancos de Panamá, el índice de adecuación de capital del sistema se situó en 15.1%, manteniéndose holgadamente por encima del mínimo regulatorio de 8%. La liquidez legal alcanzó 54.49%, superior al requerimiento mínimo del 30%, reflejando una gestión prudente del riesgo y disponibilidad adecuada de fondos para afrontar eventuales tensiones financieras.

La cartera de crédito total del sistema bancario alcanzó aproximadamente USD 65.140 millones al cierre de junio de 2025, lo que representa un crecimiento interanual de 4.5%, impulsado por los segmentos de consumo, comercio y construcción, mientras que el crédito corporativo muestra una recuperación moderada.

En cuanto a la calidad de los activos, el índice de morosidad (NPL) se ubicó en 2.23%, mostrando un leve incremento frente al 2.14% de marzo de 2025, aunque aún dentro de niveles históricamente bajos. Este comportamiento está asociado al endurecimiento de las condiciones crediticias y a la desaceleración en algunos sectores, parcialmente compensado por mejoras en la gestión de cobranza y refinanciamientos.

¹² <https://www.superbancos.gob.pa/documents/financial-statistical/financial-surveys/IAB-0625.pdf?v=5.1>

¹³ <https://www.superbancos.gob.pa/documents/financial-statistical/financial-surveys/IAB-0625.pdf?v=5.1>

¹⁴ <https://focus.s.nomatter.dev/countries/panama/news/inflation/panama-consumer-prices-15-07-2025-consumer-prices-decline-at-softer-rate-in-june/>

¹⁵ https://img.lalr.co/cms/2025/06/03184157/Major-Colombian-and-Panamanian-Banks-Peer-Review_June.03.2025.pdf

Los depósitos del público crecieron 5.2% interanual al cierre de mayo de 2025, alcanzando cerca de USD 98.495 millones, lo que evidencia confianza de los agentes económicos y estabilidad en el fondeo del sistema.

De acuerdo con Fitch Ratings (junio 2025), la perspectiva del sistema bancario panameño se mantiene en “neutral”, sustentada en su adecuada capitalización, gestión conservadora de riesgos y diversificación de portafolios. No obstante, persisten desafíos vinculados a la lenta recuperación del crédito privado, la moderación en la rentabilidad y los costos financieros elevados derivados del contexto internacional.

En conjunto, el entorno bancario de Panamá al primer semestre de 2025 se caracteriza por solvencia robusta, adecuada liquidez, estabilidad crediticia y expectativas de crecimiento gradual, en línea con la recuperación económica proyectada para el país.

Restricciones monetarias

En el contexto de las condiciones financieras internacionales más restrictivas, las entidades bancarias han mantenido una postura conservadora en la planificación de provisiones y la gestión de capital. Esta estrategia ha fortalecido la resiliencia del sistema bancario ante posibles choques externos, aunque también ha limitado el dinamismo del crédito.

Si bien estas medidas han contenido potenciales riesgos inflacionarios, las tasas de interés activas se han mantenido elevadas, encareciendo el financiamiento para empresas y hogares. No obstante, el sistema bancario panameño continúa mostrando una posición sólida, con capacidad suficiente para atender sus obligaciones y mantener la intermediación financiera. El monitoreo continuo de la calidad de los activos y la suficiencia de provisiones sigue siendo una prioridad clave para la estabilidad del sector.

Estabilidad financiera del sistema financiero¹⁶

Desempeño del Centro Bancario Internacional (CBI)

Al cierre de junio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá mantiene una evolución positiva, mostrando estabilidad en sus principales indicadores financieros y fortaleciendo su posición como hub financiero regional.

Las utilidades acumuladas del CBI alcanzaron aproximadamente USD 1.245 millones al primer semestre de 2025, lo que representa un incremento de 6.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este desempeño fue impulsado por una mayor eficiencia operativa, un aumento moderado en los ingresos por intereses y mejoras en la gestión de riesgos crediticios, a pesar del entorno global de tasas altas.

El margen financiero neto mostró un comportamiento estable, favorecido por la expansión del crédito comercial y de consumo, mientras que la morosidad se mantuvo controlada en torno al 2.2%, con coberturas adecuadas mediante provisiones prudenciales.

En materia de liquidez, el ratio promedio del CBI se situó en 54.49% a junio de 2025, ligeramente superior al 52.4% registrado en marzo, evidenciando una recuperación en los niveles de depósitos y un manejo prudente de los recursos líquidos.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) agregado se mantuvo sólido en 15.1%, reflejando una base patrimonial robusta y una gestión disciplinada de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, en línea con los estándares de Basilea III.

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá, los activos totales del CBI alcanzaron alrededor de USD 148 mil millones al cierre del primer semestre de 2025, mostrando un

¹⁶ https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB_es.pdf

crecimiento interanual cercano al 3.8%, sustentado en la recuperación de la actividad económica local y regional.

En términos generales, el CBI mantiene su posición como uno de los sistemas bancarios más sólidos y diversificados de América Latina, con solvencia y liquidez por encima de los requerimientos regulatorios, una estructura de fondeo estable y perspectivas de rentabilidad moderadamente favorables para el resto de 2025, según Fitch Ratings.

Indicadores de Rentabilidad

Durante el período que finalizó en junio de 2025, los indicadores de rentabilidad del sistema bancario panameño se mantuvieron en niveles sólidos, respaldando la estabilidad y eficiencia operativa del Centro Bancario Internacional (CBI):

- **Retorno sobre el Patrimonio (ROE):** 18.4%
- **Retorno sobre Activos (ROA):** 1.82%

Estas métricas reflejan una mejora leve respecto al primer trimestre de 2025, impulsada por un aumento moderado en los ingresos por intereses y una adecuada gestión de costos. No obstante, el Margen de Intermediación Neto (MIN) continuó mostrando presiones a la baja, debido al incremento en los costos de fondeo y a la competencia por depósitos, en un entorno de tasas internacionales elevadas. Las instituciones financieras han respondido mediante estrategias de eficiencia y diversificación de ingresos no financieros, manteniendo la rentabilidad agregada dentro de rangos saludables.

Cartera de Crédito y Captaciones Bancarias

La cartera de créditos locales del Sistema Bancario Nacional alcanzó un saldo de aproximadamente USD 65.140 millones al cierre de junio de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 4.5%. Este aumento continúa liderado por los sectores comercial e hipotecario, reflejando la gradual recuperación del crédito y la mejora en la confianza empresarial y del consumidor.

- **Sector hipotecario:** crecimiento anual del 2.6%
- **Sector comercial:** crecimiento anual del 5.0%

En cuanto a las captaciones, el saldo total de depósitos del CBI se situó en aproximadamente USD 98.495 millones, lo que equivale a un crecimiento interanual del 5.2%. Este desempeño fue impulsado por el incremento de los depósitos internos (+7.1%), que totalizaron USD 53.850 millones, y una recuperación parcial de los depósitos externos, especialmente de clientes corporativos y entidades financieras regionales.

A pesar del entorno financiero internacional aún restrictivo, el Centro Bancario Internacional ha demostrado resiliencia y capacidad de adaptación, manteniendo niveles de capital, liquidez y rentabilidad robustos. Los resultados del primer semestre de 2025 refuerzan la percepción de Panamá como un centro financiero sólido, competitivo y confiable, con perspectivas estables hacia el cierre del año.

Posición de Negocio

Financia Credit S.A., es una empresa financiera legalmente constituida en la República de Panamá el 19 de julio de 2006 y debidamente autorizada por el Ministerio de Comercio e Industria. Cuenta con 10 empresas filiales en El Salvador, Guatemala, Honduras, Costa Rica y México.

Financia Credit S.A., es una financiera que se diferencia por ser una Fintech; es decir, una empresa que posee una mezcla entre financiamiento y el uso de la tecnología. Para esto cuenta con alianzas estratégicas con entidades financieras, medios de pagos y cadena de negocios.

Las compañías filiales de Financia Credit S.A., son:

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

Modelo de Negocio

Financia Credit S.A., se dedica al procesamiento de transacciones electrónicas a otras empresas financieras, de telefonía y comerciales, mediante una amplia gama de productos financieros respaldados en la tecnología a través de una empresa relacionada, VERSATEC.

Su misión es *"Somos una organización enfocada en el cliente y por lo tanto estamos implementado un profundo cambio cultural hacia la digitalización, orientando a los colaboradores, procesos y sistemas hacia la simplicidad de las soluciones financieras y tecnológicas que ofrecemos"*

Su visión es *"En 2027, ser una entidad digital centrada en el cliente, ofreciendo excelente experiencia financiera y tecnológica"*

Para alcanzar sus objetivos estratégicos, Financia Credit S.A, tiene líneas de productos altamente diversificadas que son:

- Versatec FLOTA - Flota vehicular
- Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional: Visa y MasterCard
- ProfitPRO
- Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo)
- GPS: servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada
- Créditos convencionales: líneas de crédito o préstamos directos para capital de trabajo

VERSATEC, ha incorporado en su portafolio nuevos servicios digitales que serán utilizados por Financia Credit y otras instituciones financieras, como la billetera electrónica que soportan Apple Pay, Samsung Pay, Versatec Pay y Visa Fleet, además del servicio de token. Además, algo muy positivo es el monedero electrónico con el que se aprovechará la tendencia a utilizar más los medios de pagos basados en la tecnología digital.

Estructura Accionaria

Tabla No. 4. Accionistas

Accionista	Participación Accionaria
Finance Development Holding S.A. (FDH)	100%

Fuente: Financia Credit S.A

Tal como se observa en la tabla No. 4, Finance Development Holding es propietaria del 100% de las acciones de Financia Credit S.A. tanto en Panamá como sus filiales y también de la compañía relacionada Versatile Techonology Inc tanto en Panamá como sus filiales. A su vez, la compañía Target Overseas Inc, es propietaria del 95.58% de las acciones de Finance Development Holding S.A., el restante de las acciones son socios minoritarios. Y finalmente, el Sr. Barney Vaughan es accionista con el 100% de las acciones de Target Overseas Inc en Panamá.

Gestión y Administración

Financia Credit S.A., es parte del Grupo FC Medios de Pago | Versatec, posee un Código de Buen Gobierno Corporativo donde el máximo órgano rector es la Asamblea de Accionistas, seguido por la Junta Directiva que a su vez se compone del Consejo Ejecutivo que establece la estrategia, los negocios, la gestión del riesgo y el respectivo seguimiento.

Para el cumplimiento de los fines pertinentes, la organización tiene estructurados 8 comités referentes a: evaluación y postulación de directores independientes y ejecutivos claves, riesgo crediticio, administración de activos y pasivos, riesgo transaccional y seguridad de la información, gestión humana, comunicación y mercadeo, y por último auditoría y cumplimiento.

Cada uno de estos comités posee su respectivo procedimiento y control interno, así como un gerente encargado por velar el fiel cumplimiento de las directrices establecidas.

Auditoría Interna está integrado por el Gerente del área, Auditoría de Sistemas y Auditor Senior.

En cuanto a la dirección de Financia Credit S.A., para el cargo de presidente y Tesorero se cuenta con el economista Barney Vaughan, quién cuenta con una amplia trayectoria en el sector empresarial y bancario. El vicepresidente y Gerente de País Panamá, está bajo la dirección del Doctor Daniel Alvarado Ramírez.

El directorio está compuesto por al menos 3 y no más de 7 miembros. Los dignatarios son un presidente, un secretario y un Tesorero. Financia Credit S.A. tiene 5 miembros de directorio.

Financia Credit S.A. al 30 de junio del 2025 en total cuenta con 94 colaboradores en sus diversos países tal como se muestra en la tabla No. 5.

Tabla No. 5. Detalle de Colaboradores

País	No. Colaboradores	%
Panamá	47	50%
Guatemala	19	20%
Honduras	9	10%
El Salvador	8	9%
México	4	4%
Costa Rica	7	7%
Total	94	100%

Fuente: Financia Credit S.A

Financia Credit S.A. mantiene lineamientos de gobernanza equilibrada y en cumplimiento con sus estándares de gobierno corporativo. El país con más colaboradores es Panamá seguido de Guatemala, con funcionarios distribuidos por toda la región.

Por otra parte, a nivel gerencial Financia Credit S.A., tiene dos vicepresidencias: la ejecutiva y la regional; gerencias por país, gerencia de crédito y recuperaciones, RRHH y Administración, Auditoría y Cumplimiento, Finanzas y, Mercado, Imagen y Marca; y, una dirección legal bajo la supervisión del Consejo Ejecutivo. El organigrama ha sido actualizado en julio 2024.

Del análisis del factor Gestión y Administración se desprende que Financia Credit S.A., cuenta con los recursos y talentos suficientes para poder desarrollar su estrategia de negocio y continuar en el objetivo de posicionarse en Latinoamérica con sus productos estrella y los que están en desarrollo.

Litigios Legales

A la fecha de este informe, en la institución no existen litigios materiales pendientes fuera del giro normal del negocio, que, de ser resueltos en forma adversa, pudiesen tener incidencia o impacto significativos en la condición financiera de la entidad o de sus subsidiarias.

Financia Credit S.A., está sujeto bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá por su calidad de emisor con varios programas de financiamiento que fueron detallados en *Descripción de las Emisiones*. Sin embargo, las financieras desde el 2016 por la Ley No. 23 del 2015 son sujetos regulados por la Superintendencia de Bancos en materia de prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

Sanciones Administrativas

A la fecha de este informe, la institución no mantiene sanciones administrativas impuestas por los organismos de control y supervisión, ni ha sido objeto de sanciones por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Administración del Riesgo

Financia Credit S.A., tiene un Manual Integral de Gestión Riesgos elaborado en abril 2019 y un Manual de Plan de Continuidad de Negocios elaborado en agosto 2019.

Riesgo Operacional

Con el fin de evitar pérdidas financieras y de reputación, Financia Credit S.A., tiene establecido un Mapa de Análisis de los posibles escenarios de impacto que van desde ausencia de personal hasta fallas del sistema tecnológico. Adicionalmente, un Manual de Prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, cuya evaluación es continua.

Riesgo de Mercado

Al analizar los calces de plazos por fecha de vencimiento, al cierre de junio 2025, existe una brecha positiva en la banda de 121 a 180 días, lo cual le permite a la institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones a corto plazo. Financia Credit S.A., cuenta con disponibilidades en líneas de créditos aprobadas por diversas instituciones tal como se muestra en la tabla No. 6.

Tabla No. 6. Detalle de Fuentes de Financiamiento

País	Entidad	Tipo de Instrumento	Moneda	Línea autorizada	Monto Utilizado	Saldo Disponible
Panamá	Emisión BVP	VCN's	Dólares	\$ 10.000.000	\$ 5.121.000	\$ 4.879.000
Panamá	Emisión BVP	Bonos	Dólares	\$ 15.000.000	\$ 4.000.000	\$ 11.000.000
Panamá	Emisión BVP	Bonos	Dólares	\$ 35.000.000	\$ 27.181.000	\$ 7.819.000
Panamá	Emisión BVP	Acciones Preferidas	Dólares	\$ 10.000.000	\$ 1.250.000	\$ 8.750.000
Panamá	U.S. International Development	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 10.000.000	\$ 10.000.000	\$ -
Panamá	Bi Bank	Línea de Crédito	Dólares	\$ 1.500.000	\$ 1.500.000	\$ -
Panamá	Saint Georges Bank	Línea de Crédito	Dólares	\$ 1.500.000	\$ 500.000	\$ 1.000.000
Panamá	FIDEMICRO	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 1.000.000	\$ 700.000	N/A
Panamá	Banco Nacional de Panamá	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 1.700.000	\$ 653.846	N/A
Panamá	Mercantil Banco	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000	N/A
Guatemala	Financiera Progreso	Línea de Crédito	Dólares	\$ 500.000	\$ -	\$ 500.000
Guatemala	Banco PROMERICA	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 982.400	\$ 953.390	N/A
	Total en dólares			\$ 88.182.400	\$ 52.859.236	\$ 33.948.000
Guatemala	Banco Agromercantil	Línea de Crédito	Quetzales	Q 10.000.000	Q 10.000.000	Q -
Guatemala	Vivibanco	Línea de Crédito	Quetzales	Q 16.000.000	Q 4.000.000	Q 12.000.000
	Total en Quetzales			Q 26.000.000	Q 14.000.000	Q 12.000.000

Fuente: Financia Credit S.A.

En este contexto Financia Credit S.A. posee créditos con tasas que oscilan entre el 6% y el 10% con vigencias entre 12 a 180 meses.

Riesgo de Liquidez y Fondo.

Financia Credit S.A., no presenta un riesgo de liquidez en cuanto a excesiva concentración de sus fuentes de financiamiento que son prestamos con instituciones financieras regionales e

internacionales, así como financiamiento a través de instrumentos financieros del mercado de valores panameño.

Tabla No. 7 Activos Líquidos (miles de dólares)

Fondos Disponibles	2021	2022	jun-23	2023	jun-24	2024	jun-25
Activos Líquidos	6.671,87	5.149,79	8.975,45	7.903,14	14.146,31	17.266,14	17.736,30

Fuente: Financia Credit S.A.

Financia Credit S.A., mantiene el equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones mediante una supervisión constante por parte del Comité de Activos y Pasivos. Se considera activos líquidos al efectivo y préstamos por cobrar y, como pasivos a préstamos por pagar. La estrategia está en adquirir financiamiento de largo plazo con fijación en las tasas para evitar la volatilidad inclusive al riesgo cambiario.

Por otra parte, los activos líquidos en relación con los activos totales son el 16.52% a junio 2025, mejorando el indicador con respecto a junio 2024, que registró 15.09; mientras que la relación de Activos Líquidos a Pasivos Totales a junio 2025 registró 19.42%, tal como se muestra en la tabla a continuación:

Tabla No. 8. Indicadores de Liquidez

Indicador	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Activos Líquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,61%	15,09%	16,76%	16,52%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,29%	17,55%	19,55%	19,42%

Fuente. Financia Credit S.A.

Riesgo de Crédito

La empresa tiene un Manual de Crédito y Recuperaciones elaborado en diciembre 2019 cuya última actualización fue en enero 2024, documento que contiene los lineamientos generales aceptados por los órganos superiores de la organización en cuanto al crédito.

Una cartera por más de 180 días se considera recuperable y estaría categorizada como **E**. Para la aprobación del crédito se determinan 10 criterios para su respectiva evaluación y aprobación, tal como lo establece la normativa legal vigente de la Superintendencia de Bancos.

Estructura de la Cartera

A junio 2025 la cartera total era de USD 63.55 millones, donde la plaza más representativa (83.6%) corresponde a Panamá siguiéndole Guatemala con 9.7%. La relación se mantiene sin variaciones significativas con respecto a años anteriores, cabe mencionar que en este periodo de análisis se registró cartera en México, tal como se observa en la tabla No. 9

Tabla No. 9. Cartera por país (miles de dólares)

Cartera por país	2022	%	jun-24	%	2024	%	jun-25	%
Panamá	36.012,63	82,2%	46.982,65	82,6%	49.622,11	81,3%	53.138,34	83,6%
Guatemala	4.005,37	9,1%	5.560,81	9,8%	5.860,92	9,6%	6.164,62	9,7%
Costa Rica	1.404,14	3,2%	2.202,62	3,9%	3.638,02	6,0%	2.207,06	3,5%
El Salvador	760,78	1,7%	851,83	1,5%	916,17	1,5%	980,26	1,5%
Honduras	1.606,26	3,7%	1.298,19	2,3%	961,07	1,6%	882,52	1,4%
México	,00	0,0%	,00	0,0%	,00	0,0%	175,92	0,3%
Total	43.789,17	100%	56.896,09	100%	60.998,30	100%	63.548,72	100%

Fuente. Financia Credit S.A.

Financia Credit S.A., posee una cartera de clientes con calificación **A**, en promedio el 99% de sus clientes realizan sus pagos dentro de los primeros 30 días. Por lo tanto, se puede apreciar que la

empresa posee una cartera de clientes sana, lo que hace que la cantidad a provisionarse o la pérdida crediticia esperada (PCE) sea baja. Los activos productivos de Financia Credit S.A., se mantienen oportunamente sanos debido al saneamiento y seguimiento por parte de sus directivos con el fin de obtener los resultados esperados de acuerdo con sus políticas de crédito y sus manuales de gestión de riesgos.

Tabla No. 10. Cartera por antigüedad (miles de dólares)

Cartera por	2022	%	2023	%	jun-24	%	2024	%	jun-25	%
Corriente	43.328,48	98,95%	53.541,11	98,33%	56.175,82	98,73%	60.338,75	98,92%	63.142,62	99,36%
+31 días	460,69	1,05%	911,49	1,67%	720,27	1,27%	659,55	1,08%	406,09	0,64%
	43.789,17	100,00%	54.452,60	100,00%	56.896,08	100,00%	60.998,30	100,00%	63.548,72	100,00%

Fuente. Financia Credit S.A.

Una parte de la cartera de Financia Credit S.A., es endosada como parte del Fideicomiso de Garantía irrevocable que respaldan las emisiones de obligaciones en circulación. A junio 2025, la cartera endosada es de USD 4.47 millones para la emisión de USD 15 millones y para la emisión de USD 35 millones, la cartera endosada es de USD 25.20 millones.

Riesgo Cambiario

Para mitigar el riesgo cambiario, la entidad suscribió contratos de línea de créditos en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexadas. Financia Credit S.A., mantiene préstamos por cobrar tanto en dólares americanos (Panamá y El Salvador), quetzales (Guatemala), lempira (Honduras) y colones (Costa Rica).

Con relación al efectivo, este se encuentra en un 76% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América. Riesgo de Transferencia es la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá, no existe ni se vislumbra ninguna restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

Posición Financiera

Para el análisis financiero se utilizó balances auditados de los años 2021 por la firma Achurra, Navarro & Asociados, los estados financieros auditados del 2022, 2023 y 2024 por la firma Crowe Panamá, cabe mencionar que también se utilizó estados financieros consolidados interinos. Los estados financieros son preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Indicadores Financieros Claves

Tabla 11. Indicadores Financieros Claves

Indicador	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Solvencia (C)	20,06%	19,13%	18,24%	17,14%	17,31%	18,17%
Calidad de Activos (A)	80,03%	105,85%	117,38%	108,74%	107,19%	107,82%
Eficiencia (M)	65,7%	72,1%	64,2%	61,9%	57,0%	57,4%
ROE (E)	8,80%	8,52%	15,34%	7,72%	19,31%	7,97%
Liquidez (L)	47,4%	29,5%	33,0%	56,9%	57,6%	52,5%

Fuente: Financia Credit S.A.

De acuerdo con la metodología de evaluación de Summaratings S.A., con respecto a los indicadores financieros claves en concordancia al modelo CAMEL: solvencia, calidad de activos, eficiencia, rentabilidad y liquidez. Se procede a evaluar el comportamiento a través del tiempo de los Indicadores Financieros Claves de Financia Credit S.A.

Con respecto a la evolución del Indicador de Solvencia, tal como se observa en la Tabla 11, no existe cambios significativos por lo que se concluye una tendencia estable. Mientras que el indicador de Calidad de Activos muestra una tendencia estable, sin presentar variaciones significativas. Los resultados durante los periodos junio 2025 y junio 2024 muestran consistencia positiva.

Por otro lado, el indicador de Eficiencia Operativa en función del ratio que muestra la relación del gasto de operación con el margen neto financiero, registra a diciembre 2024 un resultado de 57.4% que es inferior al resultado de junio 2024 y es inferior a los niveles del 2022 y 2023, por lo que probablemente en el transcurso del año 2025 mantenga la tendencia. Con respecto a la evolución de la Rentabilidad, medida por el indicador ROE, se observa una tendencia en crecimiento y con mejoras relevantes para el 2025.

Finalmente, la Liquidez, medida como Fondos Disponibles versus Pasivo con Costo a Corto Plazo, en el caso de Financia Credit, es notable el crecimiento que está registrando alineado a la estrategia de expansión planteada.

Estructura del Activo

Tal como se observa en el Anexo A. Los activos totales a junio 2025 fueron de USD 107.38 millones. La cuenta principal de los activos corresponde a la cartera de préstamos por cobrar, USD 62.67 millones equivalente al 58.36% del total de activos. Registrando un crecimiento sostenido con respecto a los años anteriores. La siguiente cuenta representativa es Efectivo con el 9.02%.

Por otra parte, los títulos valores por cobrar corresponden a Certificados fiduciarios a dos años plazo que generan una tasa de interés anual equivalente a 6.5% debidamente garantizados con bienes inmuebles y acciones.

Adicionalmente, es relevante mencionar que las adquisiciones en activos intangibles, que a junio 2025 representan el 3.17% del total activos, contribuyen en la generación de ingresos no financieros.

Financia Credit S.A. pretende mantener el crecimiento de sus activos a través de nuevos proyectos, el lanzamiento de nuevos productos y las oportunidades de expansión a territorios fuera de Centro América.

Estructura del Pasivo

Los pasivos totales a junio 2025 fueron de USD 91.32 millones. La cuenta principal en los Pasivos corresponde a la Emisiones de Obligaciones que son: Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos Corporativos; representando el 33.81% a junio 2025. Asimismo, la cuenta Préstamos por Pagar, representa el 20.73% del total de activos. Los pasivos totales representan el 85.05% del Total de Activos.

Tabla 12. Indicadores de Endeudamiento

	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
Deuda CP & LP / Patrimonio Neto	5,72	5,11	5,13	4,83	5,37	4,33
Total Activo / Total Patrimonio	6,22	6,52	6,73	7,13	7,01	6,69
Deuda CP & LP / Ebitda	27,94	25,12	17,58	36,36	15,19	34,58
Deuda CP / Ebitda	9,57	10,72	9,24	17,51	8,08	19,95
Ebitda / Gasto Financiero	0,45	0,40	0,62	0,62	0,76	0,66

Fuente: Financia Credit S.A.

Los indicadores que se muestran en la Tabla 12, demuestran ciertas debilidades del emisor en cuanto al endeudamiento. Un indicador Deuda Corto Plazo / Ebitda presenta niveles altos; sin embargo, la entidad tiene una capacidad elevada de generar efectivo y acudir a las fuentes de financiamiento bancarias y del mercado de valores, llegando incluso a tener excesos de liquidez que son utilizados a veces para redimir por anticipado algunas obligaciones.

Estructura del Patrimonio

El Patrimonio compuesto por el capital pagado, aportes futuras capitalizaciones y utilidades retenidas suman USD 16.06 millones. Financia Credit S.A., tiene una política de no distribución de dividendos y las utilidades del periodo ascienden a USD 1.28 millones. La solidez patrimonial que tiene Financia Credit S.A., es consistente en el tiempo. La relación del pasivo con el patrimonio es de 5.69 veces a junio 2025, manteniendo la misma relación durante los últimos dos años.

Resultados Financieros

Los ingresos Financieros a junio 2025 fueron de USD 6.94 millones representando el 74.73% del total de ingresos. Por otra parte, los ingresos no financieros que se registraron a junio 2025 fueron de USD 2.35 millones, representando 25.27% del total de ingresos.

Los gastos generales y administrativos han mantenido la misma relación promedio con los ingresos totales, manteniendo una participación en junio del 2025 de 24.55%.

El margen neto financiero a junio 2025 fue de USD 3.97 millones, como se puede observar en el Anexo B. Por otra parte, la Utilidad Neta a junio 2025 fue de USD 1.28 millones y representó el 13.77% del total de ingresos.

El crecimiento sostenido está relacionado a las inversiones en desarrollos para recibir y procesar transacciones de terceros emisores VISA. VERSATEC ha invertido en nuevos desarrollos, utilizados por FC, para brindar servicios como ProfitPRO y Vsystem para instituciones financieras.

En cuanto al valor de las acciones preferentes, el precio a junio 2025 corresponde a:

Tabla No. 13. Valor de las Acciones Preferentes

No. acciones	Valor Acción	Total	Rendimiento
2,000	1,000.00	2,000,000.00	6.75%

Fuente: Financia Credit S.A.

Garantías de los Bonos Corporativos

Según el último reporte de la fiduciaria Central Fiduciaria S.A., el patrimonio administrado para el programa de bonos corporativos de USD 15 millones, tiene un valor al 30 de junio de 2025 es de USD 4.47 millones.

Con respecto al programa de Bonos Corporativos hasta por un valor nominal de USD 35 millones, el patrimonio administrado hasta el 30 de junio de 2025 fue de USD 25.20 millones.

Con lo antes expuesto, Financia Credit S.A., cumple con la cobertura del 100% en concordancia con lo indicado en el Prospecto Informativo de ambos programas de bonos corporativos.

Indicadores Financieros Adicionales

Tabla No. 14. Indicadores Financieros Adicionales

Indicador	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25
ROA	1,41%	1,31%	2,28%	1,08%	2,75%	1,19%
Activos Liquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,61%	15,09%	16,76%	16,52%
Activos Liquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,29%	17,55%	19,55%	19,42%

Fuente: Financia Credit S.A.



Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD.

Gerente General

fbocca@summaratings.com

25 Noviembre 2025

Anexo A: Estado de Situación Financiera

FINANCIA CREDIT S.A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD en miles)																
	2021	2022	2023	jun-24	2024	jun-25	Var 2022- 2021	Var 2022- 2023	Var 2023- 2024	Var Jun24- Jun25	% 2021	% 2022	% 2023	% Jun23	% 2024	% Jun25
ACTIVOS																
Efectivo	6.555,85	4.999,81	5.095,36	10.840,25	10.496,27	9.680,85	-23,74%	1,91%	106,00%	-10,70%	11,70%	7,60%	6,19%	11,56%	10,19%	9,02%
Inversiones	116,02	149,98	2.807,78	3.306,06	6.769,87	8.055,46	29,27%	1772,06%	141,11%	143,66%	0,21%	0,23%	3,41%	3,53%	6,57%	7,50%
Valores por cobrar	3.231,79	2.731,79	2.731,79	2.731,79	2.669,79	2.669,79	-15,47%	0,00%	-2,27%	-2,27%	5,77%	4,15%	3,32%	2,91%	2,59%	2,49%
Fideicomiso en garantía L/P																0,00%
Préstamos por cobrar, neto	32.827,26	43.509,93	53.709,65	56.064,49	60.090,91	62.668,68	32,54%	23,44%	11,88%	11,78%	58,56%	66,15%	65,30%	59,81%	58,34%	58,36%
Intereses acumulados por cobrar	1.228,66	1.687,54	1.712,40	1.963,11	2.345,45	2.103,92	37,35%	1,47%	36,97%	7,17%	2,19%	2,57%	2,08%	2,09%	2,28%	1,96%
Anticipos y gastos pagados por ad	2.180,81	2.094,56	2.742,66	2.686,86	2.350,94	2.277,84	-3,95%	30,94%	-14,28%	-15,22%	3,89%	3,18%	3,33%	2,87%	2,28%	2,12%
Cuentas por cobrar diversas	2.989,42	2.847,89	5.019,94	6.449,50	8.390,56	9.615,37	-4,73%	76,27%	67,14%	49,09%	5,33%	4,33%	6,10%	6,88%	8,15%	8,95%
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	2.564,86	2.396,57	2.742,03	3.043,00	3.323,13	3.403,87	-6,56%	14,41%	21,19%	11,86%	4,58%	3,64%	3,33%	3,25%	3,23%	3,17%
Propiedades de inversión	2.065,00	2.065,00	2.065,00	2.722,96	2.722,96	3.109,52	-	-	31,86%	14,20%	3,68%	3,14%	2,51%	2,90%	2,64%	2,90%
Otros activos	2.294,32	3.287,42	3.629,32	3.928,92	3.835,45	3.797,42	43,29%	10,40%	5,68%	-3,35%	4,09%	5,00%	4,41%	4,19%	3,72%	3,54%
TOTAL DE ACTIVOS	56.053,99	65.770,49	82.255,94	93.736,92	102.995,32	107.382,72	17,33%	25,07%	25,21%	14,56%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS Y PATRIMONIO																
Préstamo por pagar	16.631,03	15.175,27	20.718,40	22.253,22	23.203,84	22.259,61	-8,75%	36,53%	12,00%	0,03%	29,67%	23,07%	25,19%	23,74%	22,53%	20,73%
Obligaciones por emisión de VCM	24.469,00	25.757,00	24.895,00	29.409,00	33.087,00	36.302,00	5,26%	-3,35%	32,91%	23,44%	43,65%	39,16%	30,27%	31,37%	32,12%	33,81%
Otras cuentas por pagar	5.575,21	14.345,13	24.050,04	28.568,63	31.564,57	32.260,82	157,30%	67,65%	31,25%	12,92%	9,95%	21,81%	29,24%	30,48%	30,65%	30,04%
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	203,02	200,51	207,98	210,38	188,01	321,34	-1,23%	3,72%	-9,60%	52,74%	0,36%	0,30%	0,25%	0,22%	0,18%	0,30%
Impuesto sobre la renta por pagar	170,88	211,64	160,85	142,90	257,10	179,91	23,85%	-24,00%	59,84%	25,90%	0,30%	0,32%	0,20%	0,15%	0,25%	0,17%
TOTAL DE PASIVOS	47.049,15	55.689,54	70.032,27	80.584,12	88.300,51	91.323,68	18,36%	25,75%	26,09%	13,33%	83,94%	84,67%	85,14%	85,97%	85,73%	85,05%
Capital pagado en acciones	6.191,53	7.003,81	7.890,04	9.490,04	10.490,04	13.530,05	13,12%	12,65%	32,95%	42,57%	11,05%	10,65%	9,59%	10,12%	10,18%	12,60%
Aportes pendientes de capitaliza	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	,00	,00	0,00%	0,00%	-100,00%	-100,00%	1,78%	1,52%	1,22%	1,07%	0,00%	0,00%
Acciones preferentes	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,23%	1,90%	1,52%	1,33%	1,21%	1,16%
Utilidades retenidas	,00	,00	,00	197,13	,00	,00				-100,00%				0,21%	0,00%	0,00%
Utilidades del período	792,30	859,17	1.803,33	1.015,75	3.040,00	1.279,33	8,44%	109,89%	68,58%	25,95%	1,41%	1,31%	2,19%	1,08%	2,95%	1,19%
Ajuste por traducción	-228,98	-32,03	280,29	199,88	-85,23	-,34	-86,01%	-974,97%	-130,41%	-100,17%	-0,41%	-0,05%	0,34%	0,21%	-0,08%	0,00%
TOTAL DE PATRIMONIO	9.004,85	10.080,95	12.223,67	13.152,80	14.694,82	16.059,04	11,95%	21,26%	20,22%	22,10%	16,06%	15,33%	14,86%	14,03%	14,27%	14,95%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	56.053,99	65.770,49	82.255,94	93.736,92	102.995,32	107.382,72	17,33%	25,07%	25,21%	14,56%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo B: Estado de Resultados

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO) ESTADO DE RESULTADOS USD EN MILES																		
	2021	2022	jun-23	2023	jun-24	2024	jun-25	Var 2022-2021	Var 2022-2023	Var 2023-2024	Var Jun 24 - Jun25	% 2021	% 2022	% Jun23	% 2023	% Jun24	% 2024	% Jun 25
INGRESOS FINANCIEROS																		
Intereses y comisiones ganadas	5.488,20	7.844,35	4.349,40	10.163,18	6.063,67	13.487,70	6.944,80	42,93%	29,56%	32,71%	14,53%	64,34%	66,96%	65,85%	67,19%	72,80%	72,52%	74,73%
INGRESOS NO FINANCIEROS	3.041,38	3.870,38	2.255,67	4.963,65	2.265,27	5.111,70	2.348,39	27,26%	28,25%	2,98%	3,67%	35,66%	33,04%	34,15%	32,81%	27,20%	27,48%	25,27%
Membresías	1.314.095	1.381,59	689,43	1.416,50	741,09	1.530,46	883,19	5,14%	2,53%	8,05%	19,17%	15,41%	11,79%	10,44%	9,36%	8,90%	8,23%	9,50%
Adquierecias	640.839	890,21	413,35	829,35	420,85	806,60	373,80	38,91%	-6,84%	-2,74%	-11,18%	7,51%	7,60%	6,26%	5,48%	5,05%	4,34%	4,02%
GPS	364.822	349,07	168,40	324,61	182,09	390,94	235,62	-4,32%	-7,01%	20,43%	29,40%	4,28%	2,98%	2,55%	2,15%	2,19%	2,10%	2,54%
Procesamientos	26.529	68,95	577,62	1.193,17	575,30	1.208,12	597,19	159,90%	1630,54%	1,25%	3,80%	0,31%	0,59%	8,75%	7,89%	6,91%	6,50%	6,43%
Adquierecias TC		,19	6,03	34,50	,00		10,31		17981,47%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,23%	0,00%	0,00%	0,11%
Otros ingresos	695.092	1.180,37	400,84	1.165,52	345,95	1.175,58	248,28	69,82%	-1,26%	0,86%	-28,23%	8,15%	10,08%	6,07%	7,70%	4,15%	6,32%	2,67%
TOTAL INGRESOS	8.529,58	11.714,73	6.605,07	15.126,83	8.328,94	18.599,40	9.293,19	37,34%	29,13%	22,96%	11,58%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.	4.008,00	5.447,01	3.224,14	7.173,48	4.293,50	9.292,10	4.867,61	35,90%	31,70%	29,53%	13,37%	46,99%	46,50%	48,81%	47,42%	51,55%	49,96%	52,38%
Intereses y comisiones por financiamiento	3.294.804	4.045,44	2.099,95	4.201,66	2.279,79	4.893,90	2.578,98	22,78%	3,86%	16,48%	13,12%	38,63%	34,53%	31,79%	27,78%	27,37%	26,31%	27,75%
Costo de soporte de flota	36.235	33,35	13,51	32,80	10,03	21,14	11,71	-7,97%	-1,65%	-35,55%	16,75%	0,42%	0,28%	0,20%	0,22%	0,12%	0,11%	0,13%
Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de crédito	596.001	1.277,35	1.060,37	2.816,41	1.934,14	4.198,66	2.131,71	114,32%	120,49%	49,08%	10,22%	6,99%	10,90%	16,05%	18,62%	23,22%	22,57%	22,94%
Costo de Adquierecia TC		,06	,05	11,25	,00		6,77		19056,58%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,07%
Costo de soporte de GPS	80.962	90,81	50,27	111,36	69,54	178,40	138,44	12,16%	22,64%	60,20%	99,07%	0,95%	0,78%	0,76%	0,74%	0,83%	0,96%	1,49%
INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA	4.521,57	6.267,72	3.380,93	7.953,35	4.035,44	9.307,30	4.425,57	38,62%	26,89%	17,02%	9,67%	53,01%	53,50%	51,19%	52,58%	48,45%	50,04%	47,62%
Provisión para posibles préstamos incobrables	-232.520	-429,71	-246,58	-702,82	-309,47	-690,39	-451,13	84,81%	63,56%	-1,77%	45,77%	-2,73%	-3,67%	-3,73%	-4,65%	-3,72%	-3,71%	-4,85%
INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS DESPUES DE PROVISIÓN PARA	4.289,05	5.838,01	3.134,35	7.250,53	3.725,97	8.616,91	3.974,45	36,11%	24,20%	18,85%	6,67%	50,28%	49,83%	47,45%	47,93%	44,74%	46,33%	42,77%
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:																		
Generales y administrativos	2.817.907	4.208,44	2.238,59	4.655,88	2.305,31	4.910,51	2.281,11	49,35%	10,63%	5,47%	-1,05%	33,04%	35,92%	33,89%	30,78%	27,68%	26,40%	24,55%
Depreciación y amortización	455.779	512,62	232,83	442,34	238,08	472,01	252,54	12,47%	-13,71%	6,71%	6,07%	5,34%	4,38%	3,53%	2,92%	2,86%	2,54%	2,72%
TOTAL DE GASTOS	3.273,69	4.721,06	2.471,42	5.098,22	2.543,39	5.382,52	2.533,65	44,21%	7,99%	5,58%	-0,38%	38,38%	40,30%	37,42%	33,70%	30,54%	28,94%	27,26%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1.015,37	1.116,96	662,92	2.152,31	1.182,58	3.234,39	1.440,79	10,00%	92,69%	50,28%	21,83%	11,90%	9,53%	10,04%	14,23%	14,20%	17,39%	15,50%
Provisión Impuesto sobre la renta	-223.071	-257,79	-156,32	-276,73	-166,84	-397,26	-161,47	15,56%	7,35%	43,55%	-3,22%	-2,62%	-2,20%	-2,37%	-1,83%	-2,00%	-2,14%	-1,74%
UTILIDAD NETA	792,30	859,17	506,60	1.875,58	1.015,75	2.837,13	1.279,33	8,44%	118,30%	51,27%	25,95%	9,29%	7,33%	7,67%	12,40%	12,20%	15,25%	13,77%

Anexo C: Matriz de Calificación – Institución

FACTORES DE RIESGO		PONDERACIÓ N	PUNTUACION ESCALA 1-20	CALIFICACIÓN SUBFACTOR	NIVEL DE RIESGO
A. Entorno Operativo	Análisis Cualitativo	10%	4,00	AA	Bajo
B. Posición de Negocio		10%	3,75	AAA	Bajo
C. Gestión y Administración		10%	2,25	AAA	Bajo
D. Administración del Riesgo: Calidad de Riesgos		10%	4,74	AA	Bajo
D. Administración del Riesgo: Cantidad de Riesgo	Análisis Cuantitativo	60%	6,50	A	Bajo
E. Posición Financiera					
PUNTAJE GLOBAL			5,37		
CALIFICACION DE RIESGO			A		
PERSPECTIVA			+		
DEFINICIÓN	La institución es fuerte, tiene un sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.				

Propiedad Exclusiva: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Categoría

AAA La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

AA La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

A La institución es fuerte, tiene un sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

BBB Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, estos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.

BB La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos.

B Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor calificación.

CCC Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre sobre la capacidad de la institución de recuperarse.

CC Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un alto nivel de incertidumbre sobre la capacidad de la institución de recuperarse.

C Las cifras financieras de la institución sugieren obvias y serias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un muy alto nivel de incertidumbre sobre la capacidad de la institución de recuperarse.

D La institución se encuentra en incumplimientos normativos y financieros. Tiene obvias y serias deficiencias de fondeo o de liquidez. La institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

Anexo D: Matriz de Calificación – Emisión Corto Plazo

FACTORES DE RIESGO		PONDERACIÓ N	PUNTUACION ESCALA 1-20	CALIFICACIÓN SUBFACTOR	NIVEL DE RIESGO
A. Entorno Operativo	Análisis Cualitativo	20%	4,00	A2	Bajo
B. Posición del Emisor y Garante		10%	3,75	A1	Bajo
C. Gobierno Corporativo & Gestión		10%	2,25	A1	Bajo
D. Estructura Financiera	Análisis	50%	6,50	A3	Moderado
E. Liquidez y Recuperación Financiera	Cuantitativo	10%	5,00	A2	Bajo
PUNTAJE GLOBAL			5,15		
CALIFICACION DE RIESGO			A3		
PERSPECTIVA			+		
DEFINICIÓN	Un deudor calificado como "A3" exhibe una capacidad endógena adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros. Las condiciones externas se convierten en un tema relevante aquí.				

Propiedad Exclusiva: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Categoría

A1 Un deudor calificado como "A-1" muestra una fuerte capacidad para cumplir con sus compromisos financieros. Está clasificado en la categoría más alta por CRSR Ratings. Dentro de esta categoría, ciertos deudores se designan con un signo más (+). Esto indica que la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros es muy fuerte.

A2 Un deudor calificado como "A-2", aunque pertenece al fuerte nivel de capacidad de pago de la deuda, puede ser algo más susceptible a ciertos efectos adversos de los cambios en las condiciones económicas esperadas. Sin embargo, la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros se considera muy satisfactoria.

A3 Un deudor calificado como "A-3" exhibe una capacidad endógena adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros. Las condiciones externas se convierten en un tema relevante aquí.

B Se considera que un deudor calificado como "B" tiene vulnerabilidades significativas ante un entorno cambiante. A pesar de la capacidad actual del deudor para cumplir con sus compromisos financieros, el pago oportuno y completo de los mismos enfrenta importantes incertidumbres en curso.

C Un deudor calificado como "C" tiene actualmente más probabilidades de no tener un rendimiento inferior y, por lo tanto, sigue siendo muy dependiente de las condiciones comerciales, financieras y económicas favorables para cumplir plenamente sus compromisos financieros.

D Un deudor calificado como "D" ha fallado o está a punto de no pagar uno o más de sus compromisos financieros (calificados o no calificados).

Anexo E: Matriz de Calificación – Emisión Largo Plazo

FACTORES DE RIESGO		PONDERACIÓ N	PUNTUACION ESCALA 1-20	CALIFICACIÓN SUBFACTOR	NIVEL DE RIESGO
A. Entorno Operativo	Análisis Cualitativo	20%	4,00	AA	Bajo
B. Posición del Emisor y Garante		10%	3,75	AAA	Bajo
C. Gobierno Corporativo & Gestión		10%	2,25	AAA	Bajo
D. Estructura Financiera	Análisis	50%	6,50	A	Bajo
E. Liquidez y Recuperación Financiera	Cuantitativo	10%	5,00	AA	Bajo
PUNTAJE GLOBAL			5,15		
CALIFICACION DE RIESGO			A		
PERSPECTIVA			+		
DEFINICIÓN	Un deudor calificado como "A" tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas.				

Propiedad Exclusiva: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Categoría

AAA Un deudor calificado con "AAA" tiene la calificación crediticia de emisor más alta posible asignada por CRSR. No solo tiene la capacidad de mostrar una capacidad extremadamente fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, sino que también se beneficia de un conjunto completo de circunstancias que realmente convierten la posibilidad de incumplimiento de crédito en un evento estrictamente remoto

AA Un deudor calificado como "AA" también tiene una capacidad muy fuerte para cumplir con sus compromisos financieros. Difiere de los deudores mejor calificados en un grado muy pequeño.

A Un deudor calificado como "A" tiene una capacidad bastante fuerte para cumplir con sus compromisos financieros, pero es algo más susceptible a los efectos adversos de los cambios en las circunstancias y condiciones económicas en comparación con los deudores en las categorías mejor calificadas.

BBB Un deudor calificado como "BBB" exhibe una capacidad adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias que cambian repentinamente tienen más probabilidades de conducir a una capacidad debilitada para que el deudor cumpla con sus compromisos financieros.

BB Un deudor calificado como "BB" exhibe una capacidad justa para cumplir con sus obligaciones financieras. Sin embargo, enfrenta grandes incertidumbres continuas o exposición a condiciones comerciales, financieras o económicas adversas, lo que podría conducir a un deterioro imprevisto de la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros.

B Un deudor calificado con "B" es más vulnerable que los deudores con calificación "BB", en el sentido de que su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros puede, en condiciones comerciales, financieras o económicas adversas, muy probablemente perjudicar dicha capacidad o incluso la voluntad de pagar los servicios de las deudas.

CCC Un deudor calificado como "CCC" es actualmente muy vulnerable y, por lo tanto, depende estrictamente de condiciones comerciales, financieras y económicas favorables para cumplir con sus compromisos financieros.

CC Un deudor calificado como "CC" es altamente vulnerable a no poder cumplir con obligaciones futuras, aunque no muestra retrasos en los pagos en la actualidad.

C Un deudor enfrenta un inminente incumplimiento de sus compromisos pactados. Un procedimiento de reestructuración de la deuda puede estar en marcha, ya sea por iniciativa propia de los acreedores o mediante una ordenanza judicial.

D Se asigna una calificación "D" cuando el deudor se encuentra actualmente en incumplimiento.