

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

Atención: **Hecho Relevante (Informe actualización de calificación de Summa Ratings a Financia Credit, S.A.)**

Estimada Lic. Maruquel:

Nos permitimos remitir el informe Actualización de Calificación de Summa Ratings a Financia Credit, S.A. y Subsidiarias actualizado con la información financiera al 31 de diciembre 2024. A continuación, el resumen de las calificaciones otorgadas a la institución y los diferentes instrumentos emitidos en el mercado de valores:



INFORME ACTUALIZACIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGOS FINANCIA CREDIT S.A.

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
31/12/2024	Emisor: A+ Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A+	Ing. Galo Pérez P. MSc. Analista3@summaratings.com	SRPTY-MV-2025-001 25 junio 2025

Categoría A (IFIS): La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida 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 (+)

Sin más a que hacer referencia, me suscribo,

Atentamente,

Barney Vaughan
Presidente

FINANCIA CREDIT, S.A.

C.C. Lic. Olga Cantillo/Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General/Bolsa de Valores de Panamá
Lic. Lerzy Batista/ Gerente General/ Central Latinoamericana de Valores, S.A.(Latinex)

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

INFORME ACTUALIZACIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGOS FINANCIA CREDIT S.A.

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
31/12/2024	Emisor: A+ Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A+	Ing. Galo Pérez P. MSc. Analista3@summaratings.com	SRPTY-MV-2025-001 25 junio 2025

Descripción de la Categoría:

Categoría A (IFIS): La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida 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: E 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 preactuar 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 Solicitud:

De acuerdo con Solicitud de Información SRP-SIMV-2025-001 del 06 de junio de 2025.

Fundamentos de la Calificación

- **Entorno Operativo – Riesgo Bajo**

En mayo del 2025, la calificadora de riesgos Fitch Ratings reafirmó la calificación de "BB+" para Panamá con perspectiva estable. A pesar de un entorno internacional desafiante, el sistema bancario ha mostrado resiliencia: el crecimiento crediticio, la calidad de los activos y los indicadores de rentabilidad continúan desempeñándose favorablemente. Además, el crecimiento del PIB se proyecta en aproximadamente 4.0% para 2025, apoyado por una aceleración de la actividad económica reflejada en el desempeño del IMAE, lo que sugiere menores presiones en las condiciones de negocio para los bancos frente al 2024.

En el mes de marzo de 2025, el IMAE de Panamá exhibió una variación interanual de 7.9%, con un acumulado de 6.6% en el primer trimestre del año, impulsado principalmente por los sectores de transporte, comercio y servicios. En cuanto a los precios, la inflación interanual se situó en -0.4% al mes de marzo, lo que refleja estabilidad en el entorno de precios.

- **Posición de Negocio – Riesgo Bajo**

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. 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 diciembre 2024 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
Remisión	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 mostró tendencia decreciente: aunque a mediados de marzo de 2025 se mantiene en niveles elevados, su diferencial se ha reducido y todavía se ubica por debajo del promedio de América Latina, similar a economías como República Dominicana, Costa Rica y Brasil.

En marzo de 2025, Fitch Ratings reafirmó la calificación de Panamá en "BB+" con perspectiva estable¹ como resultado del cierre de Minera Panamá tras el fallo de inconstitucionalidad de la concesión, lo que interrumpió aproximadamente el 1 % de la producción mundial de cobre y provocó protestas importantes.

El cierre de la mina ha continuado impactando de forma significativa lo económico y social. A finales de marzo de 2025, la Cámara Minera estimó la pérdida de más de 54 000 empleos (incluyendo indirectos)², y el aporte al PIB minero antes equivalente a 4%-5% sigue ausente, afectando la producción, las exportaciones y las finanzas públicas. First Quantum está litigando por más de USD 20,000 M en arbitrajes que podrían extenderse hasta mediados de 2026³.

Por otro lado, las condiciones climáticas derivadas de El Niño continuaron afectando el caudal del Canal de Panamá en los primeros meses del 2025, llevando a restricciones temporales de tráfico intermitentes que siguen presionando los ingresos estatales⁴.

En el ámbito político, tras las elecciones del 5 de mayo de 2024 que dieron como vencedor a José Raúl Mulino, su gobierno ha enfrentado desafíos persistentes: aumento del desempleo, freno en exportaciones mineras, brechas fiscales —con un déficit público de alrededor del 7 % del PIB para finales del 2024 y el costo de cierre de Minera Panamá estimado en USD 800 millones. Para marzo de 2025, la administración se enfoca en estrategias para afectados por el cierre y en negociar el futuro de la mina, aunque muchos resultados aún están pendientes.

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 pandemia⁵.

Sin embargo, en 2024 la economía se desaceleró considerablemente, con un crecimiento estimado de 2.9%, afectado por el cierre de Minera Panamá y las condiciones de sequía asociadas al fenómeno de El Niño, que redujeron los ingresos del Canal.

Aunque los sectores de turismo y logística mostraron resiliencia —sostenidos por el tráfico del Canal y la Zona Libre de Colón—, su capacidad para compensar las caídas en minería y transporte aéreo fue limitada.

Con corte a marzo de 2025, se prevé una recuperación del crecimiento económico. El Banco Mundial proyecta un crecimiento de 3.5%, mientras que Fitch estima un repunte a 4.0% para 2025, impulsado por la estabilización de las condiciones climáticas, generación de agua para el Canal y reactivación de inversiones públicas y privadas.

¹ <https://www.fitchratings.com>

² <https://www.reuters.com/markets/us/jpmorgan-cuts-panama-view-trumps-threat-take-back-canal-2025-01-23>

³ <https://www.ft.com/content/19346af7-f272-41c9-9e3a-2ebd9fad6209>

⁴ <https://www.theguardian.com/global-development/2024/nov/07/resilient-climate-crisis-threatens-panama-canal-juan-carlos-navarro-sustainability-economic-growth>

⁵ <https://www.reuters.com/world/americas/panamas-economic-growth-slows-29-2024-after-key-mine-closure-2025-03-19/>

Equilibrio Externo y Balanzas de Pagos

En 2024, el equilibrio externo de Panamá enfrentó presiones significativas. El fenómeno de El Niño continuó reduciendo el caudal del Canal, lo que afectó los tránsitos. En marzo de 2025, el promedio diario se situó en 33.7 buques, un repunte desde mínimos de 22 tránsitos en 2023, gracias a medidas de eficiencia y reservaciones mejoradas⁶. A pesar de ello, los ingresos siguen por debajo de niveles ideales.

El cierre de Minera Panamá redujo notablemente las exportaciones de cobre y contribuyó a la moderada contracción de las exportaciones de servicios, profundizando el déficit comercial. En el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones de bienes registraron un déficit aproximado de – US\$ 1.61 mil millones, aunque la cuenta corriente mostró un superávit de US\$ 824 millones en el tercer trimestre, favorecida por ingresos remanentes del Canal.

Según estimaciones del FMI y el Banco Mundial, el déficit en cuenta corriente se mantuvo relativamente contenido: 0.4 % del PIB en 2024 y se espera que se reduzca hacia 0.3 % a 0.2 % del PIB en 2025, apoyado por la recuperación canalera y la diversificación de exportaciones.

Aunque las autoridades están reforzando la infraestructura hídrica destacando la propuesta de embalse Río Indio de US\$ 1.6 mil millones y aplicando estrategias de conservación del agua, el déficit externo continúa presionando las reservas internacionales y ejerce cierta tensión en la balanza de pagos.

Para 2025, se proyecta una mejora gradual en la posición externa. La estabilización de los niveles de agua en el Canal, combinada con el rebote de exportaciones en sectores como logística y turismo, debería favorecer una reducción del déficit corriente hacia un equilibrio más favorable a fin de año.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

A marzo de 2025, Fitch Ratings mantiene su proyección de que el déficit fiscal de Panamá podría situarse entre un 4,0% y 4,7% del PIB, debido a la persistencia de menores ingresos provenientes del Canal de Panamá, el incremento en los costos de financiamiento externo, y el aumento del gasto público destinado a programas sociales y medidas de mitigación climática vinculadas al cierre de Minera Panamá. Aunque el déficit se mantuvo elevado, el cierre fiscal de 2024 mostró una ligera mejora respecto a proyecciones iniciales, registrando un déficit de 3,95% del PIB según estimaciones del FMI.

En cuanto al endeudamiento público, la deuda mantiene su trayectoria ascendente. Al cierre de marzo de 2025, la deuda pública total alcanzó los USD 54.610 millones, lo que representa un incremento del 8.9% respecto al saldo de diciembre de 2023 (USD 50.136 millones). La composición de la deuda muestra una leve variación: 81,3% corresponde a deuda externa, 18,7% al mercado de capitales doméstico. Entre los principales desembolsos registrados durante el primer trimestre de 2025 se incluyen: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con USD 310 millones, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con USD 448 millones, Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) con USD 7,7 millones y otros multilaterales como JICA con USD 670 mil. Además, se concretó un préstamo sindicado corporativo con Bank of America/Merrill Lynch por USD 1.290 millones.

El costo de capital promedio ponderado del portafolio de deuda se ubicó en 5,21% al cierre de marzo de 2025, mostrando una leve reducción de 20 puntos básicos respecto al cierre de septiembre de 2024, explicado por un mayor peso de emisiones a tasa fija y refinaciamientos a plazos extendidos, alcanzando un plazo promedio de 12,2 años. No obstante, el elevado volumen de deuda y el estrechamiento del espacio fiscal continúan representando un reto importante para la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La oferta monetaria (M1) ha mostrado una recuperación tras la ligera contracción de 2024. En diciembre de 2024, M1 fue de USD 9.219 mil M, desde 8.808 mil M en noviembre de ese año. Esta

⁶ <https://www.ainvest.com/news/panama-canal-traffic-surge-navigating-opportunities-global-trade-shifts-2504/>

recuperación se mantiene en el primer trimestre de 2025, aunque sin datos mensuales posteriores (último dato disponible es diciembre 2024)⁷. Por su parte, la liquidez total (M2) creció 9.5 % interanual en diciembre de 2024, reflejando una mejora en la expansión de crédito y la circulación monetaria⁸.

La inflación sigue moderada: en marzo de 2025 se registró una variación anual de -0.41 % y una mensual de +0.08 %, lo que indica estabilidad de precios, marcado por algunas deflaciones transitorias en alimentos y energía.

Fitch Ratings actualizó la perspectiva del sistema bancario a neutral para 2025 (antes era "deteriorando"), destacando una recuperación del desempeño crediticio, una mejora en la calidad de los activos y una moderación en las tasas de interés⁹.

De los principales bancos, se observa:

- Un ratio de morosidad (NPL) de aproximadamente 1.5 % en diciembre de 2024, con tendencia a estabilización¹⁰.
- Datos de Superintendencia muestran una liquidez promedio del 55.9 %, superior al mínimo regulatorio, y un crecimiento en depósitos del +8.1 % anual al cierre de marzo de 2025¹¹.

No obstante, la recuperación del crédito y la liquidez ha venido acompañada de presiones en los márgenes netos de interés debido al endurecimiento global de las condiciones financieras. Las empresas y hogares mantienen una posición cautelosa en inversión y consumo, aunque los bancos surgen con sólidos colchones de capital y liquidez.

En marzo de 2025 el sistema financiero panameño se caracteriza por una recuperación controlada, con expansión en oferta monetaria y liquidez, inflación bajo control, mejores indicadores de calidad crediticia y condiciones prudentes en capitalización. Las principales amenazas siguen siendo las presiones externas en costos de financiamiento y un entorno económico global aún incierto.

ENTORNO BANCARIO

Los indicadores prudenciales de solvencia y liquidez se han mantenido sólidos a marzo de 2025, situándose en 15,3% y 55,9%, respectivamente, ambos por encima de los mínimos regulatorios exigidos. A pesar del entorno financiero global restrictivo, la banca panameña ha conservado niveles adecuados de capital y liquidez, aunque el incremento de las tasas de interés internacionales y el lento crecimiento económico siguen ejerciendo presión sobre el sistema.

A marzo de 2025, la cartera de crédito de la banca comercial doméstica de Panamá alcanzó un saldo de USD 64.250 millones, reflejando un crecimiento interanual del 4,7%, consistente con la tendencia observada en el segundo semestre de 2024. La calidad de los activos del sistema bancario muestra una evolución positiva, con la morosidad de la cartera de crédito reduciéndose a 2,14%, como resultado de mejoras en los mecanismos de cobranza y la recuperación gradual de algunos sectores económicos.

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

⁷ <https://fpublico.mef.gob.pa/reportes/BINFORMEDEUDAI/Quarterly%20Report%20-%20March%202025.pdf>

⁸ <https://www.ceicdata.com/en/indicator/panama/m2-growth>

⁹ https://img.lalr.co/cms/2025/06/03184157/Major-Colombian-and-Panamanian-Banks-Peer-Review_June.03.2025.pdf

¹⁰ https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IB_en.pdf

¹¹ https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IB_en.pdf?utm_source=chatgpt.com

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 financiero¹²

Desempeño del Centro Bancario Internacional (CBI)

Al finalizar marzo de 2025, los bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) registraron utilidades acumuladas de USD 609,5 millones, lo que representa un incremento del 2,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este resultado fue impulsado por una mejora en el margen financiero y una eficiente contención de costos operativos. Asimismo, la reducción en la morosidad y la cobertura adecuada de provisiones han contribuido al fortalecimiento de los resultados netos del sistema bancario.

El ratio de liquidez promedio del CBI se ubicó en 52,4% a marzo de 2025, reflejando una gestión prudente de los depósitos y niveles adecuados de fondeo. Aunque este valor representa una ligera disminución respecto a septiembre de 2024 (57,2%), se mantiene holgadamente por encima de los estándares regulatorios.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) agregado del CBI permaneció estable en 15,3%, superando el umbral mínimo del 8%. Este resultado refleja la solidez de la base de capital del sistema, así como una gestión disciplinada del riesgo de crédito y mercado.

Indicadores de Rentabilidad

Durante el período que finalizó en marzo de 2025, los indicadores de rentabilidad continuaron mostrando resultados positivos:

- **Retorno sobre el Patrimonio (ROE):** 18.0%
- **Retorno sobre Activos (ROA):** 1.78%

Aunque estas métricas se mantienen en niveles saludables, el Margen de Intermediación Neto (MIN) registró una ligera contracción, como resultado del ajuste en tasas activas y mayores costos de fondeo. Esta dinámica refleja la competencia en el sistema por captación de depósitos y una prudente política de colocaciones.

Cartera de Crédito y Captaciones Bancarias

La cartera de créditos locales del Sistema Bancario Nacional alcanzó un saldo de USD 64.250 millones en marzo de 2025, con un crecimiento interanual del 4,7%. Este incremento fue liderado por los sectores comercial e hipotecario, que han mostrado signos de reactivación tras un año 2024 moderado.

- **Sector hipotecario:** crecimiento anual del 2.3%
- **Sector comercial:** crecimiento anual del 5.3%

En términos de captaciones, el saldo total de depósitos del CBI se situó en USD 96.796 millones, registrando un crecimiento interanual del 3,7%. Este comportamiento estuvo respaldado por un aumento del 8,2% en los depósitos internos, que sumaron USD 52.273 millones, y una recuperación parcial de los depósitos internacionales.

A pesar de los desafíos derivados del entorno económico global, el CBI ha demostrado resiliencia y capacidad de adaptación. Los niveles de capital, liquidez y rentabilidad indican que el sistema

¹² https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB_es.pdf

bancario panameño se mantiene estable y confiable, generando confianza entre los depositantes e inversionistas tanto locales como internacionales.

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.

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 compuesto 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 31 de diciembre del 2024 en total cuenta con 95 colaboradores en sus diversos países tal como se muestra en la tabla No. 5.

Tabla No. 5. Detalle de Colaboradores

País	No. Colaboradores	%
Panamá	48	51%
Guatemala	21	22%
Honduras	9	9%
El Salvador	8	8%
México	3	3%
Costa Rica	6	6%
Total	95	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 diciembre 2024, 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 línea 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	\$ 2.888.000	\$ 7.112.000
Panamá	Emisión BVP	Bonos	Dólares	\$ 15.000.000	\$ 4.000.000	\$ 11.000.000
Panamá	Emisión BVP	Bonos	Dólares	\$ 35.000.000	\$ 26.199.000	\$ 8.801.000
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	\$ 1.500.000	\$ -
Panamá	FIDEMICRO	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 1.000.000	\$ 800.000	N/A
Panamá	Banco Nacional de Panamá	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 1.700.000	\$ 784.615	N/A
Guatemala	Financiera Progreso	Línea de Crédito	Dólares	\$ 500.000	\$ 500.000	\$ -
Guatemala	Banco PROMERICA	Préstamo decreciente	Dólares	\$ 613.400	\$ 597.361	N/A
Totales en dólares				\$ 86.813.400	\$ 50.018.976	\$ 35.663.000
Guatemala	Banco Agromercantil	Línea de Crédito	Quetzales	Q 10.000.000	Q 6.200.000	Q 3.800.000
Guatemala	Vivibanco	Línea de Crédito	Quetzales	Q 16.000.000	Q -	Q 16.000.000
Totales en Quetzales				Q 26.000.000	Q 6.200.000	Q 19.800.000

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 Fondeo.

Financia Credit S.A., no presenta un riesgo de liquidez en cuanto a excesiva concentración de sus fuentes de financiamiento que son préstamos 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	2023	2024
Activos Líquidos	6.671,87	5.149,79	7.903,14	17.266,14

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 que se componen de la cuenta de efectivo e inversiones en relación con los activos totales son el 16.76% a diciembre 2024, mejorando el indicador con respecto a diciembre 2023, que se registró en 9.61%, cabe mencionar que el indicador fue superior al registrado en diciembre del 2022 (7,83%); mientras que la relación de Activos Líquidos a Pasivos Totales a diciembre 2024 registró 19.55%, tal como se muestra en la tabla a continuación:

Tabla No. 8. Indicadores de Liquidez

Indicador	2021	2022	2023	2024
Activos Líquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,61%	16,76%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,29%	19,55%

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 diciembre 2024 la cartera total era de USD 61.00 millones, donde la plaza más representativa (81.3%) corresponde a Panamá siguiéndole Guatemala con 9.6%. La relación se mantiene sin variaciones significativas con respecto a años anteriores, tal como se observa en la tabla No. 9

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

Cartera por país	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%
Panamá	25.901,40	78,2%	36.012,63	82,2%	44.452,28	81,6%	49.622,11	81,3%
Guatemala	3.616,58	10,9%	4.005,37	9,1%	5.441,31	10,0%	5.860,92	9,6%
Costa Rica	1.247,19	3,8%	1.404,14	3,2%	2.216,02	4,1%	3.638,02	6,0%
El Salvador	698,86	2,1%	760,78	1,7%	850,61	1,6%	916,17	1,5%
Honduras	1.677,75	5,1%	1.606,26	3,7%	1.492,38	2,7%	961,07	1,6%
Total	33.141,78	100%	43.789,17	100%	54.452,60	100%	60.998,30	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	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%
Corriente	32.892,86	99,25%	43.328,48	98,95%	53.541,11	98,33%	60.338,75	98,92%
+31 días	248,93	0,75%	460,69	1,05%	911,49	1,67%	659,55	1,08%
	33.141,78	100,00%	43.789,17	100,00%	54.452,60	100,00%	60.998,30	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 diciembre 2024, 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 24.14 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).

El 82% del Efectivo se encuentra en dólares y el restante en moneda local. Se considera como riesgo de transferencia a la capacidad de los Bancos Centrales en transferir las divisas a Panamá, hasta la fecha no hay riesgo ni restricción para la compra y venta de divisas.

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. 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	2024
Solvencia (C)	20,06%	19,13%	18,24%	17,31%
Calidad de Activos (A)	80,03%	105,85%	117,38%	107,19%
Eficiencia (M)	65,7%	72,1%	64,2%	57,0%
ROE (E)	8,80%	8,52%	15,34%	19,31%
Liquidez (L)	47,4%	29,5%	33,0%	57,6%

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 decreciente. Los resultados durante los años 2023 y 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% que es inferior al resultado de 2023 y es inferior a los niveles del 2021 y 2022, 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 2024.

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 diciembre 2024 fueron de USD 103.00 millones. La cuenta principal de los activos corresponde a la cartera de préstamos por cobrar, USD 60.09 millones equivalente al 58.34% del total de activos. Registrando un crecimiento sostenido con respecto a los años anteriores. La siguiente cuenta representativa es Efectivo con el 10.19%.

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 diciembre 2024 representan el 3.23% 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 diciembre 2024 fueron de USD 88.30 millones. La cuenta principal en los Pasivos corresponde a la Emisiones de Obligaciones que son: Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos Corporativos; representando el 32.12% a diciembre 2024. Asimismo, la cuenta Préstamos por Pagar, representa el 22.53% del total de activos. Los pasivos totales representan el 85.73% del Total de Activos.

Tabla 12. Indicadores de Endeudamiento

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

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 14.69 millones. Financia Credit S.A., tiene una política de no distribución de dividendos y las utilidades del periodo ascienden a USD 3.04 millones. La solidez patrimonial que tiene Financia Credit S.A., es consistente en el tiempo. La relación del pasivo con el patrimonio es de 6.01 veces a diciembre 2024, manteniendo la misma relación durante los últimos dos años.

Resultados Financieros

Los ingresos Financieros a diciembre 2024 fueron de USD 13.49 millones representando el 72.52% del total de ingresos. Por otra parte, los ingresos no financieros que se registraron a diciembre 2024 fueron de USD 5.11 millones, representando 27.48% del total de ingresos.

Los gastos generales y administrativos han mantenido la misma relación promedio con los ingresos totales, manteniendo una participación en diciembre del 2024 de 26.40%.

El margen neto financiero a diciembre 2024 fue de USD 8.62 millones, como se puede observar en el Anexo B. Por otra parte, la Utilidad Neta a diciembre 2024 fue de USD 2.84 millones y representó el 15.25% 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 diciembre 2024 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 31 de diciembre de 2024 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 31 de diciembre de 2024 fue de USD 24.14 millones.

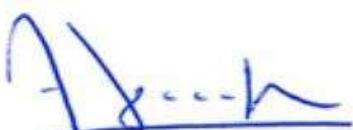
Con lo antes expuesto, Financia Credit S.A., cumple con la cobertura del 100% en concordancia con lo indicado en el Prospecto Informativo de ambos programas de bonos corporativos.

Indicadores Financieros Adicionales

Tabla No. 14. Indicadores Financieros Adicionales

Indicador	2021	2022	2023	2024
ROA	1,41%	1,31%	2,28%	2,75%
Activos Liquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,61%	16,76%
Activos Liquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,29%	19,55%

Fuente: Financia Credit S.A.



Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD.

Gerente General

fbocca@summaratings.com

25.junio.2025

Anexo A: Estado de Situación Financiera

FINANCIA CREDIT S.A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD en miles)													
	2021	2022	2023	mar-24	sep-24	2024	Var 2022-2021	Var 2022-2023	Var 2023-2024	% 2021	% 2022	% 2023	% 2024
ACTIVOS													
Efectivo	6.555,85	4.999,81	5.095,36	5.478,29	11.151,31	10.496,27	-23,74%	1,91%	106,00%	11,70%	7,60%	6,19%	10,19%
Inversiones	116,02	149,98	2.807,78	2.756,06	5.172,06	6.769,87	29,27%	1772,06%	141,11%	0,21%	0,23%	3,41%	6,57%
Valores por cobrar	3.231,79	2.731,79	2.731,79	2.731,79	2.731,79	2.669,79	-15,47%	0,00%	-2,27%	5,77%	4,15%	3,32%	2,59%
Fideicomiso en garantía L/P													
Préstamos por cobrar, neto	32.827,26	43.509,93	53.709,65	55.870,38	54.954,59	60.090,91	32,54%	23,44%	11,88%	58,56%	66,15%	65,30%	58,34%
Intereses acumulados por cobrar	1.228,66	1.687,54	1.712,40	1.577,89	2.184,00	2.345,45	37,35%	1,47%	36,97%	2,19%	2,57%	2,08%	2,28%
Anticipos y gastos pagados por ad	2.180,81	2.094,56	2.742,66	2.862,48	2.528,71	2.350,94	-3,95%	30,94%	-14,28%	3,89%	3,18%	3,33%	2,28%
Cuentas por cobrar diversas	2.989,42	2.847,89	5.019,94	6.025,69	7.683,87	8.390,56	-4,73%	76,27%	67,14%	5,33%	4,33%	6,10%	8,15%
Licencias, mobiliario, equipo de cálculo y rodante, neto	2.564,86	2.396,57	2.742,03	2.651,18	3.279,17	3.323,13	-6,56%	14,41%	21,19%	4,58%	3,64%	3,33%	3,23%
Propiedades de inversión	2.065,00	2.065,00	2.065,00	2.692,18	2.722,96	2.722,96	-	-	31,86%	3,68%	3,14%	2,51%	2,64%
Otros activos	2.294,32	3.287,42	3.629,32	3.720,47	3.653,17	3.835,45	43,29%	10,40%	5,68%	4,09%	5,00%	4,41%	3,72%
TOTAL DE ACTIVOS	56.053,99	65.770,49	82.255,94	86.366,40	96.061,62	102.995,32	17,33%	25,07%	25,21%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS Y PATRIMONIO													
Préstamo por pagar	16.631,03	15.175,27	20.718,40	19.935,64	21.954,16	23.203,84	-8,75%	36,53%	12,00%	29,67%	23,07%	25,19%	22,53%
Obligaciones por emisión de VCN	24.469,00	25.757,00	24.895,00	25.539,00	30.880,00	33.087,00	5,26%	-3,35%	32,91%	43,65%	39,16%	30,27%	32,12%
Otras cuentas por pagar	5.575,21	14.345,13	24.050,04	27.732,46	28.843,19	31.564,57	157,30%	67,65%	31,25%	9,95%	21,81%	29,24%	30,65%
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	203,02	200,51	207,98	197,76	190,15	188,01	-1,23%	3,72%	-9,60%	0,36%	0,30%	0,25%	0,18%
Impuesto sobre la renta por pag	170,88	211,64	160,85	212,48	189,18	257,10	23,85%	-24,00%	59,84%	0,30%	0,32%	0,20%	0,25%
TOTAL DE PASIVOS	47.049,15	55.689,54	70.032,27	73.617,34	82.056,68	88.300,51	18,36%	25,75%	26,09%	83,94%	84,67%	85,14%	85,73%
Capital pagado en acciones	6.191,53	7.003,81	7.890,04	9.490,04	9.490,04	10.490,04	13,12%	12,65%	32,95%	11,05%	10,65%	9,59%	10,18%
Aportes pendientes de capitaliza	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	,00	0,00%	0,00%	-100,00%	1,78%	1,52%	1,22%	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%	2,23%	1,90%	1,52%	1,21%
Utilidades retenidas	,00			180,98	202,87	,00							0,00%
Utilidades del período	792,30	859,17	1.803,33	474,41	1.933,14	3.040,00	8,44%	109,89%	68,58%	1,41%	1,31%	2,19%	2,95%
Ajuste por traducción	-228,98	-32,03	280,29	353,63	128,88	-85,23	-86,01%	-974,97%	-130,41%	-0,41%	-0,05%	0,34%	-0,08%
TOTAL DE PATRIMONIO	9.004,85	10.080,95	12.223,67	12.749,06	14.004,94	14.694,82	11,95%	21,26%	20,22%	16,06%	15,33%	14,86%	14,27%
TOTAL DE PASIVOS Y PA	56.053,99	65.770,49	82.255,94	86.366,40	96.061,62	102.995,32	17,33%	25,07%	25,21%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo B: Estado de Resultados

FINANCIAS CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO) ESTADO DE RESULTADOS USD EN MILES											
	2021	2022	2023	2024	Var 2022-2021	Var 2022-2023	Var 2023-2024	% 2021	% 2022	% 2023	% 2024
INGRESOS FINANCIEROS											
Intereses y comisiones ganadas	5.488,20	7.844,35	10.163,18	13.487,70	42,93%	29,56%	32,71%	64,34%	66,96%	67,19%	72,52%
INGRESOS NO FINANCIEROS	3.041,38	3.870,38	4.963,65	5.111,70	27,26%	28,25%	2,98%	35,66%	33,04%	32,81%	27,48%
Membresías	1.314.095	1.381,59	1.416,50	1.530,46	5,14%	2,53%	8,05%	15,41%	11,79%	9,36%	8,23%
Adquierencias	640.839	890,21	829,35	806,60	38,91%	-6,84%	-2,74%	7,51%	7,60%	5,48%	4,34%
GPS	364.822	349,07	324,61	390,94	-4,32%	-7,01%	20,43%	4,28%	2,98%	2,15%	2,10%
Procesamientos	26.529	68,95	1.193,17	1.208,12	159,90%	1630,54%	1,25%	0,31%	0,59%	7,89%	6,50%
Adquierencias TC		,19	34,50			17981,47%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,00%
Otros ingresos	695.092	1.180,37	1.165,52	1.175,58	69,82%	-1,26%	0,86%	8,15%	10,08%	7,70%	6,32%
TOTAL INGRESOS	8.529,58	11.714,73	15.126,83	18.599,40	37,34%	29,13%	22,96%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.	4.008,00	5.447,01	7.173,48	9.292,10	35,90%	31,70%	29,53%	46,99%	46,50%	47,42%	49,96%
Intereses y comisiones por financiamiento	3.294.804	4.045,44	4.201,66	4.893,90	22,78%	3,86%	16,48%	38,63%	34,53%	27,78%	26,31%
Costo de soporte de flota	36.235	33,35	32,80	21,14	-7,97%	-1,65%	-35,55%	0,42%	0,28%	0,22%	0,11%
Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de crédito	596.001	1.277,35	2.816,41	4.198,66	114,32%	120,49%	49,08%	6,99%	10,90%	18,62%	22,57%
Costo de Adquierencia TC		,06	11,25			19056,58%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%
Costo de soporte de GPS	80.962	90,81	111,36	178,40	12,16%	22,64%	60,20%	0,95%	0,78%	0,74%	0,96%
INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA	4.521,57	6.267,72	7.953,35	9.307,30	38,62%	26,89%	17,02%	53,01%	53,50%	52,58%	50,04%
Provisión para posibles préstamos incobrables	-232.520	-429,71	-702,82	-690,39	84,81%	63,56%	-1,77%	-2,73%	-3,67%	-4,65%	-3,71%
INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS DESPUES DE PROVISIÓN PARA	4.289,05	5.838,01	7.250,53	8.616,91	36,11%	24,20%	18,85%	50,28%	49,83%	47,93%	46,33%
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:											
Generales y administrativos	2.817.907	4.208,44	4.655,88	4.910,51	49,35%	10,63%	5,47%	33,04%	35,92%	30,78%	26,40%
Depreciación y amortización	455.779	512,62	442,34	472,01	12,47%	-13,71%	6,71%	5,34%	4,38%	2,92%	2,54%
TOTAL DE GASTOS	3.273,69	4.721,06	5.098,22	5.382,52	44,21%	7,99%	5,58%	38,38%	40,30%	33,70%	28,94%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1.015,37	1.116,96	2.152,31	3.234,39	10,00%	92,69%	50,28%	11,90%	9,53%	14,23%	17,39%
Provisión Impuesto sobre la renta	-223.071	-257,79	-276,73	-397,26	15,56%	7,35%	43,55%	-2,62%	-2,20%	-1,83%	-2,14%
UTILIDAD NETA	792,30	859,17	1.875,58	2.837,13	8,44%	118,30%	51,27%	9,29%	7,33%	12,40%	15,25%

Anexo C: Matriz de Calificación – Institución

FACTORES DE RIESGO		PONDERACIÓN	PUNTUACION ESCALA 1-20	CALIFICACIÓN SUBFACTOR	NIVEL DE RIESGO		
A. Entorno Operativo	Análisis Cualitativo	10%	4,00	AA	Bajo		
B. Posición de Negocio		10%	2,75	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			5,27				
CALIFICACION DE RIESGO			A				
PERSPECTIVA			+				
DEFINICIÓN	<p>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.</p>						

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 destaque. 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		PONDERACIÓN	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%	2,75	A1	Bajo	
C. Gobierno Corporativo & Gestión		10%	2,25	A1	Bajo	
D. Estructura Financiera	Análisis Cuantitativo	50%	6,50	A3	Moderado	
E. Liquidez y Recuperación Financiera		10%	4,67	A2	Bajo	
		PUNTAJE GLOBAL	5,02			
		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 CCSR 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		PONDERACIÓN	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%	2,75	AAA	Bajo	
C. Gobierno Corporativo & Gestión		10%	2,25	AAA	Bajo	
D. Estructura Financiera	Análisis Cuantitativo	50%	6,50	A	Bajo	
E. Liquidez y Recuperación Financiera		10%	4,67	AA	Bajo	
PUNTAJE GLOBAL			5,02			
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.