

Licenciado  
Julio Justiniani  
Superintendente  
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá  
Ciudad

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

Estimado Lic. Justiniani:

Nos permitimos remitir el informe Actualización de Calificación de Summa Ratings a Financia Credit y Subsidiarias actualizado con información financiera al 30 de septiembre del año 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.
30/09/2024	Emisor: A+ Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A+	Ing. Galo Pérez P. MSc. Analista3@summaratings.com	SRPTY-MV-2024-002 17 diciembre 2024

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

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 probabilidades de debilitar 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: Estable.

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: Estable

Atentamente,  
  
Barney Vaughan  
Presidente  
FINANCIA CREDIT, S.A.

FinanciaCredit

## INFORME ACTUALIZACIÓN CALIFICACIÓN DE RIESGOS FINANCIA CREDIT S.A.

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
30/09/2024	Emisor: A+ Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A+	Ing. Galo Pérez P. MSc. Analista3@summaratings.com	SRPTY-MV-2024-002 17 diciembre 2024

### 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 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.

**Tendencia:** Estable

**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 debilitar 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:** Estable

**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:** Estable

### 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

## Referencia de Información Solicitada:

De acuerdo con Solicitud de Información SRP-SIMV-2024-002 del 19 de septiembre de 2024.

## Fundamentos de la Calificación

- **Entorno Operativo – Riesgo Bajo**

En septiembre del 2024, la calificadora de riesgos, Fitch Ratings, tomó la decisión de mantener a Panamá la calificación de “BB+” con perspectiva estable. A pesar de la desaceleración económica y el escenario de tasas de interés altas, el crecimiento crediticio, la calidad de los activos y los indicadores de rentabilidad del sistema bancario están desempeñándose mejor de lo esperado. Además, el crecimiento del PIB alcanzaría alrededor de 4% en 2025 (tras la revisión reciente al alza del crecimiento del PIB a 2.8% para 2024), lo que sugiere que las presiones en las condiciones del negocio para los bancos serán menores que en 2024.

En el mes de julio 2024, el IMAE de Panamá exhibió una variación 3.17% interanual. En cuanto a los precios, la inflación interanual se situó en -0.27% al mes de septiembre.

- **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 septiembre 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 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 del año 2024, el riesgo país de Panamá ha experimentado un decrecimiento, situándose en 255,3 puntos al 15 de septiembre de 2024. Así, su riesgo continúa siendo menor que el promedio de la región y se mantiene en una posición similar a otros países como República Dominicana, Costa Rica y Brasil.

Sin embargo, en marzo del 2024, la calificadora de riesgos Fitch Ratings decidió rebajar a Panamá a una calificación de "BB+" con perspectiva estable, principalmente como consecuencia del cierre de la mina Minera Panamá. Esta mina representaba alrededor del 1% de la producción mundial de cobre. El cierre ocurrió tras una serie de manifestaciones, las más grandes en treinta años, que llevaron a que el contrato de concesión minera se declarara inconstitucional e iniciara su proceso de cierre.

Aunque esta decisión podría tener beneficios ambientales a largo plazo, también ha traído impactos negativos significativos en lo económico y social. En principio, el cierre de la minera ha generado desempleo para los trabajadores afectados. La empresa First Quantum Minerals indicó que su actividad generaba 40.000 empleos, de los cuales 7.000 eran directos y que se han perdido con el cierre. Además, se estima que este hecho reducirá el crecimiento económico de Panamá en el 2024, ya que la minería representaba el 5% del PIB del país.

Por otro lado, las condiciones climáticas adversas generadas por el fenómeno de El Niño han afectado el caudal del Canal de Panamá, impactando su actividad económica. Durante los meses más secos, como agosto de 2024, el país experimentó una reducción significativa de lluvias, forzando a las autoridades a implementar medidas de regulación del tráfico en el canal. Esto podría continuar afectando los ingresos estatales si las condiciones persisten.

En el ámbito político, el 5 de mayo del 2024 se celebraron las elecciones presidenciales en Panamá, resultando electo José Raúl Mulino con el 34% de los votos. Desde entonces, su administración ha enfrentado desafíos considerables, incluyendo el incremento del desempleo, la reducción de las exportaciones por el cierre de la minera, la sostenibilidad de las finanzas públicas y cómo afrontar los USD 800 millones en costos asociados al cierre de Minera Panamá. Hasta septiembre de 2024, su gestión se ha enfocado en medidas para mitigar estos impactos, aunque los resultados aún son inciertos.

## Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

En el año 2023, la economía panameña creció un 7,3%, consolidándose como la de mayor crecimiento en Latinoamérica y el Caribe. Este desempeño positivo fue impulsado principalmente por los sectores de logística y transporte, turismo y minería, junto con contribuciones significativas de la construcción, el comercio y la industria manufacturera. Este crecimiento permitió cerrar en gran medida la brecha de producción generada por la pandemia.

Sin embargo, en el año 2024, la economía panameña enfrenta un panorama más desafiante. Se estima que el crecimiento económico será de apenas un 1,5%, según Fitch Ratings, debido al impacto del cierre de Minera Panamá y la prolongada sequía ocasionada por el fenómeno de El Niño, que ha afectado gravemente las operaciones del Canal de Panamá. Estos factores han generado una desaceleración en los ingresos nacionales, un incremento en el desempleo y mayores presiones sobre las finanzas públicas.

Por otra parte, aunque los sectores de turismo y logística siguen mostrando resiliencia, su capacidad de compensar los efectos negativos en la economía ha sido limitada. A medida que el país avanza hacia el cierre del año, las autoridades han intensificado esfuerzos en mitigar el impacto del cambio climático en el canal, así como en buscar alternativas para diversificar las fuentes de ingresos del país.

Para 2025, las proyecciones de crecimiento son más optimistas, con estimaciones que rondan el 4,5%, impulsadas por la expectativa de una estabilización climática, la recuperación de

actividades económicas y la implementación de nuevas políticas gubernamentales orientadas a reactivar la inversión y el empleo.

### **Equilibrio Externo y Balanzas de Pagos**

En 2024, los desafíos en el equilibrio externo persisten. El fenómeno de El Niño ha intensificado la reducción en el caudal del Canal de Panamá, restringiendo la cantidad de buques que pueden transitar diariamente. A septiembre de 2024, el promedio se mantiene en 31 tránsitos diarios, con demoras que han afectado los ingresos provenientes del canal, esenciales para la economía nacional. Además, la disminución en las exportaciones de cobre, derivada del cierre de la mina, y una moderada contracción en las exportaciones de servicios han contribuido a profundizar el déficit comercial.

Según estimaciones del FMI, el déficit en cuenta corriente podría alcanzar un 2,1% del PIB para 2024, reflejando el impacto combinado de menores ingresos logísticos, reducción de exportaciones y un menor dinamismo en sectores clave como minería y comercio. Aunque las autoridades panameñas han implementado medidas para mitigar el impacto de las condiciones climáticas en el canal, el déficit sigue ejerciendo presión sobre las reservas internacionales y la balanza de pagos del país.

Se espera que para 2025 las condiciones climáticas se estabilicen y se produzca una gradual recuperación en los sectores logísticos y de exportación, mejorando la posición externa del país.

### **Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público**

A septiembre de 2024, Fitch Ratings estima que el déficit fiscal podría incrementarse a 4,7% del PIB, debido a la disminución de los ingresos generados por el Canal de Panamá, el aumento de los costos financieros, y un incremento en los gastos relacionados con mitigación climática y programas sociales para atender el desempleo causado por el cierre de Minera Panamá. Este deterioro fiscal ha encendido alertas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas en el corto plazo.

En cuanto al endeudamiento público, la deuda sigue una trayectoria ascendente. Al cierre del segundo trimestre de 2024, la deuda pública alcanzó los USD 50.136 millones, marcando un incremento del 6,23% respecto al saldo de diciembre de 2023. La composición de la deuda se mantiene relativamente constante, con un 85,97% en deuda externa, un 12,93% en el mercado de capitales doméstico y un 1,10% en otros financiamientos internos. Los principales organismos multilaterales que otorgaron préstamos al país durante el periodo incluyen el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) con USD 45 millones, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con USD 35 millones y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con USD 10 millones.

El costo de capital promedio ponderado del portafolio de deuda se incrementó a 5,41% al cierre de septiembre de 2024, aumentando 29 puntos básicos (pbs) respecto a diciembre de 2023, reflejando el impacto de las condiciones financieras internacionales más restrictivas. Este incremento en los costos de financiamiento, junto con la necesidad de atender las brechas fiscales, plantea un desafío significativo para la sostenibilidad fiscal en los próximos años.

### **Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario**

La oferta monetaria (M1) de Panamá mostró una tendencia de contracción en los primeros meses de 2024, reduciéndose de 9.318,06 millones de balboas en diciembre de 2023 a 8.918,38 millones en marzo de 2024 y descendiendo aún más a 8.675,22 millones de balboas al cierre de agosto de 2024, según datos preliminares. Por otro lado, la liquidez total (M2) mostró una ligera recuperación en el mismo periodo, pasando de 39.528,84 millones de balboas en diciembre de 2023 a 40.125,47 millones de balboas en agosto de 2024. Este comportamiento refleja un ajuste en la dinámica del crédito, posiblemente influido por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y el incremento en las tasas de interés.

La inflación anual al cierre de 2023 se ubicó en 1,92%, mientras que las proyecciones actualizadas estiman que cerrará en 2024 en 2,35%, ligeramente superior a lo previsto anteriormente, impulsada por presiones inflacionarias derivadas de los efectos del fenómeno de El Niño, que han encarecido alimentos y combustibles. A pesar de las intervenciones gubernamentales mediante subsidios a bienes básicos, estas medidas han enfrentado limitaciones debido al creciente déficit fiscal.

La baja en la calificación de Panamá por parte de Fitch Ratings a "BB+" ha generado consecuencias adversas en el sistema financiero. Las tasas de interés locales han continuado aumentando, reflejando un mayor costo de endeudamiento para las empresas y consumidores. Además, el costo de capital promedio ponderado para los proyectos de inversión se incrementó en 2024, lo que ha afectado las decisiones de inversión en sectores clave como infraestructura y bienes raíces.

Entre las repercusiones observadas, se destacan una disminución del ahorro en el Fondo de Ahorro de Panamá, mayores gastos financieros para el gobierno y las empresas, y ajustes operativos en el sector privado. Esto ha llevado a algunas empresas a reducir personal, implementar recortes salariales o ajustar sus operaciones para mitigar los costos. Asimismo, los hogares han modificado sus patrones de consumo, priorizando necesidades básicas y reduciendo el gasto discrecional, lo que ha impactado negativamente en sectores como el comercio y el turismo.

A septiembre de 2024, las perspectivas del sistema financiero siguen siendo cautelosas. Aunque los bancos mantienen niveles adecuados de capitalización, el aumento en la morosidad de los préstamos, especialmente en los sectores de consumo y construcción, podría representar un riesgo adicional si las condiciones económicas no mejoran hacia 2025.

## **ENTORNO BANCARIO**

Los indicadores prudenciales de solvencia y liquidez se han mantenido sólidos a septiembre de 2024, situándose en 15,35% y 57,8%, respectivamente, ambos por encima de los mínimos regulatorios exigidos. Sin embargo, la desaceleración económica derivada del cierre de Minera Panamá y las restricciones monetarias internacionales han comenzado a presionar levemente estos indicadores.

A septiembre de 2024, la cartera de crédito de la banca comercial doméstica de Panamá alcanzó un saldo de USD 12.695 millones, reflejando un crecimiento interanual del 5,1%, ligeramente inferior al ritmo observado en abril de 2024. La calidad de los activos del sistema bancario ha mostrado un deterioro moderado, con la morosidad de la cartera de crédito incrementándose al 4,5%. Este incremento se atribuye principalmente a la menor capacidad de pago de empresas y hogares afectados por el aumento en las tasas de interés y el lento crecimiento económico.

## **Restricciones monetarias**

En el contexto de las condiciones financieras globales más restrictivas y el reciente ajuste en la calificación soberana de Panamá, las entidades bancarias han adoptado una postura aún más cautelosa en la planificación de provisiones y la gestión de capital. Esta estrategia ha permitido fortalecer la resiliencia del sistema bancario ante posibles choques externos, aunque también ha resultado en una moderación en la expansión crediticia.

Si bien estas medidas han contribuido a mitigar el impacto de las presiones inflacionarias, las tasas de interés activas han continuado aumentando, lo que ha encarecido el costo de financiamiento para empresas y hogares. A pesar de este contexto, el sistema bancario panameño se mantiene bien capitalizado y con liquidez suficiente para enfrentar los desafíos actuales, aunque el monitoreo de la calidad de los activos y las provisiones sigue siendo prioritario.

## Estabilidad financiera del sistema financiero<sup>1</sup>

### Desempeño del Centro Bancario Internacional (CBI)

Al finalizar septiembre de 2024, los bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) registraron utilidades acumuladas de USD 1,472.3 millones, marcando un incremento del 13.8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se atribuye a una mejora continua en el margen financiero, un aumento en las comisiones por servicios bancarios y una eficiente contención de costos operativos. Adicionalmente, la reducción en las provisiones por riesgos crediticios, derivada de un entorno más controlado en la gestión de activos deteriorados, ha fortalecido los resultados netos del sistema bancario.

El ratio de liquidez promedio del CBI se mantuvo sólido en 57.2% a septiembre de 2024, ligeramente inferior al 58.5% registrado en abril de 2024, pero aún muy por encima de los estándares regulatorios. Este nivel refleja una gestión activa de los depósitos, que mostraron un incremento moderado en comparación con el primer cuatrimestre del año.

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) agregado del CBI permaneció estable en 15.3%, superando cómodamente el umbral regulatorio del 8%. Este desempeño refleja la capacidad de los bancos para mantener una base de capital resiliente frente a posibles choques adversos, así como la disciplina en la gestión de riesgos.

### Indicadores de Rentabilidad

Durante el período que finalizó en septiembre de 2024, los indicadores de rentabilidad continuaron mostrando resultados positivos:

- **Retorno sobre el Patrimonio (ROE):** 18.5%
- **Retorno sobre Activos (ROA):** 2.20%

Aunque estas métricas se mantienen sólidas, el Margen de Intermediación Neto (MIN) experimentó una ligera contracción adicional, pasando de 2.82% en abril de 2024 a 2.80% en septiembre de 2024. Esto se debe a un entorno competitivo donde los bancos han ajustado sus tasas activas para mantener niveles de colocación y captar depósitos, lo que ha reducido los ingresos por intereses y aumentado los costos de financiamiento.

### Cartera de Crédito y Captaciones Bancarias

La cartera de créditos locales del Sistema Bancario Nacional alcanzó un saldo de USD 62,150 millones en septiembre de 2024, lo que representa un crecimiento interanual del 4.8%. Este incremento fue liderado principalmente por los sectores comercial e industrial, que continúan mostrando dinamismo.

- **Sector industrial:** crecimiento anual del 16.9%
- **Sector comercial:** crecimiento anual del 5.3%

En términos de captaciones, el saldo total de depósitos del CBI se situó en USD 107,300 millones, registrando un crecimiento interanual del 6.4%. Este avance estuvo respaldado por un aumento del 5.8% en los depósitos internos, que sumaron USD 66,900 millones, y un incremento del 7.2% en los depósitos internacionales, que alcanzaron los USD 40,400 millones.

A pesar de los desafíos derivados de las condiciones económicas globales y locales, el CBI ha demostrado resiliencia y capacidad de adaptación, con un entorno operativo que sigue generando confianza entre los depositantes e inversionistas.

---

<sup>1</sup> [https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB\\_es.pdf](https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB_es.pdf)

## 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 *"ofrecer servicios financieros de base tecnológica, innovadores y diferenciados, que potencien de manera efectiva las relaciones entre los participantes de cadenas de negocios, desde los proveedores hasta el consumidor final."*

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 compuesto 7 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 directores y solo uno de los miembros, es mujer.

Financia Credit S.A. al 30 de septiembre del 2024 en total cuenta con 96 colaboradores en sus diversos países tal como se muestra en la tabla No. 5.

**Tabla No. 5. Detalle de Colaboradores**

<b>País</b>	<b>No. Colaboradores</b>	<b>%</b>
Panamá	51	53%
Guatemala	19	20%
Honduras	9	9%
El Salvador	7	7%
México	4	4%
Costa Rica	6	6%
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>100%</b>

**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 Nicaragua 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 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 septiembre 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
Guatemala	BANCO AGROMERCANTIL	Línea de Crédito	Quetzales	10.000.000	2.400.000	7.600.000
Guatemala	BANCO PROMERICA	Préstamo decreciente	Dólares	613.400	602.817	10.583
Guatemala	FINANCIERA PROGRESO	Línea de Crédito	Dólares	500.000	-	500.000
Guatemala	VIVIBANCO	Línea de Crédito	Quetzales	16.000.000	4.000.000	12.000.000
Panamá	BANCO NACIONAL DE PANAMA	Préstamo decreciente	Dólares	1.700.000	915.385	784.615
Panamá	BI BANK	Línea de Crédito	Dólares	1.500.000	1.000.000	500.000
Panamá	FIDEMICRO	Préstamo decreciente	Dólares	1.000.000	800.000	200.000
Panamá	SAINT GEORGES BANK	Línea de Crédito	Dólares	1.500.000	1.000.000	500.000
EEUU	U.S. INTERNATIONAL EULI DEV	Préstamo decreciente	Dólares	10.000.000	10.000.000	-

**Fuente:** Financia Credit S.A.

En este contexto Financia Credit S.A. posee créditos con tasas que oscilan entre el 7% y el 8.5% con vigencias entre 12 a 36 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 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**

Fondos Disponibles	2021	2022	sep-23	2023	sep-24
Activos Líquidos	6.671,87	5.149,79	7.460,43	7.903,14	16.323,37

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 16.99% a septiembre 2024, mejorando el indicador con respecto a septiembre 2023, que se registró en 9.44%, cabe mencionar que el indicador fue inferior al registrado en diciembre del 2023 (9,61%); mientras que la relación de Activos Líquidos a Pasivos Totales a septiembre 2024 registró 19.89%, tal como se muestra en la tabla a continuación:

**Tabla No. 8. Indicadores de Liquidez**

Indicador	2021	2022	sep-23	2023	sep-24
Activos Líquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,44%	9,61%	16,99%
Activos Líquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,06%	11,29%	19,89%

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 septiembre 2024 la cartera total era de USD 55.84 millones, donde la plaza más representativa (82.9%) corresponde a Panamá siguiéndole Guatemala con 8.9%. 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**

Cartera por país	mar-23		sep-23		2023		sep-24	
Panamá	36.967,96	81,1%	42.217,13	80,6%	44.452,28	81,6%	46.276,89	82,9%
Guatemala	4.846,80	10,6%	5.746,12	11,0%	5.441,31	10,0%	4.962,45	8,9%
Costa Rica	1.502,19	3,3%	1.994,20	3,8%	2.216,02	4,1%	2.649,60	4,7%
El Salvador	929,66	2,0%	1.028,39	2,0%	850,61	1,6%	887,47	1,6%
Honduras	1.330,93	2,9%	1.377,85	2,6%	1.492,38	2,7%	1.061,50	1,9%
<b>Total</b>	<b>45.577,53</b>	<b>100%</b>	<b>52.363,69</b>	<b>100%</b>	<b>54.452,60</b>	<b>100%</b>	<b>55.837,91</b>	<b>100%</b>

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**

Cartera por	2022	%	sep-23	%	2023	%	mar-24	%	sep-24	%
Corriente	43.328,48	98,95%	51.851,90	99,02%	53.541,11	98,33%	56.327,36	99,40%	55.404,80	99,22%
+31 días	460,69	1,05%	511,79	1,12%	911,49	1,67%	339,14	0,60%	433,11	0,78%

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 septiembre 2024, la cartera endosada es de USD 3.16 millones para la emisión de USD 15 millones y para la emisión de USD 35 millones, la cartera endosada es de USD 19.04 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 prestamos por cobrar tanto en dólares americanos (Panamá y El Salvador), quetzales (Guatemala), lempira (Honduras) y colones (Costa Rica).

El 82% del Efectivo (9.10 millones) 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 comprar y venta de divisas.

### Posición Financiera

Para el análisis financiero se utilizó balances auditados de los años 2020 y 2021 por la firma Achurra, Navarro & Asociados, los estados financieros auditados del 2022 y 2023 por la firma Crowe Panamá; así como estados financieros internos a septiembre 2024. 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	sep-23	2023	sep-24
Solvencia (C)	20,06%	19,13%	17,67%	18,24%	17,75%
Calidad de Activos (A)	80,03%	105,85%	118,78%	117,38%	104,87%
Eficiencia (M)	65,7%	72,1%	66,0%	64,2%	58,2%
ROE (E)	8,80%	8,52%	9,72%	15,34%	13,80%
Liquidez (L)	47,4%	29,5%	41,0%	33,0%	62,8%

**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 trimestrales durante el año 2023 y septiembre 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 septiembre 2024 un resultado de 58% 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 2024 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 septiembre 2024 fueron de USD 96.06 millones. La cuenta principal de los activos corresponde a la cartera de préstamos, USD 54.95 millones equivalente al 57.21% del total de activos. Registrando un crecimiento sostenido con respecto a los años anteriores. La siguiente cuenta representativa es Efectivo con el 11.61%.

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 septiembre 2024 representan el 3.41% 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 septiembre 2024 fueron de USD 82.06 millones. La cuenta principal en los Pasivos corresponde a la Emisiones de Obligaciones que son: Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos Corporativos; representando el 32.15% a septiembre 2024. Asimismo, la cuenta

Préstamos por Pagar, representa el 22.85% del total de activos. Los pasivos totales representan el 85.42% del Total de Activos.

**Tabla 12. Indicadores de Endeudamiento**

	2021	2022	sep-23	2023	sep-24
Deuda CP & LP / Patrimonio Neto	5,72	5,11	4,91	5,13	4,94
Total Activo / Total Patrimonio	6,22	6,52	6,81	6,73	6,86
Deuda CP & LP / Ebitda	27,94	25,12	25,79	17,58	20,78
Deuda CP / Ebitda	9,57	10,72	10,74	9,24	10,22
Ebitda / Gasto Financiero	0,45	0,40	0,54	0,62	0,72

**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 14.00 millones. Financia Credit S.A., tiene una política de no distribución de dividendos y las utilidades del periodo ascienden a USD 1.93 millones. La solidez patrimonial que tiene Financia Credit S.A., es consistente en el tiempo. La relación del pasivo con el patrimonio es de 5.86 veces a septiembre 2024, manteniendo la misma relación durante los últimos dos años.

### Resultados Financieros

Los ingresos Financieros a septiembre 2024 fueron de USD 9.72 millones representando el 73.17% del total de ingresos. Por otra parte, los ingresos no financieros que se registraron a septiembre 2024 fueron de USD 3.57 millones, representando 26.83% del total de ingresos.

Los gastos generales y administrativos han mantenido la misma relación promedio con los ingresos totales, manteniendo una participación en septiembre del 2024 de 26.59%.

El margen neto financiero a septiembre 2024 fue de USD 6.08 millones, como se puede observar en el Anexo B. Por otra parte, la Utilidad Neta a septiembre 2024 fue de USD 1.93 millones y representó el 14.55% 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 septiembre 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 30 de septiembre de 2024 es de USD 4.53 millones.

Con respecto al programa de Bonos Corporativos hasta por un valor nominal de USD 35 millones, el patrimonio administrado hasta el 30 de septiembre de 2024 fue de USD 20.87 millones.

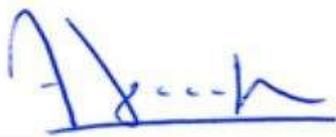
Con lo antes expuesto, Financia Credit S.A., cumple con la cobertura del 100% en concordancia con lo indicado en el Prospecto Informativo de ambos programas de bonos corporativos.

**Indicadores Financieros Adicionales**

**Tabla No. 14. Indicadores Financieros Adicionales**

Indicador	2021	2022	sep-23	2023	sep-24
ROA	1,41%	1,31%	1,43%	2,19%	2,01%
Activos Liquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,44%	9,61%	16,99%
Activos Liquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,06%	11,29%	19,89%

**Fuente:** Financia Credit S.A.




---

**Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD.**  
**Gerente General**  
[fbocca@summaratings.com](mailto:fbocca@summaratings.com)  
 XX Diciembre 2024

## Anexo A: Estado de Situación Financiera

FINANCIA CREDIT S.A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD en miles)													
	2021	2022	sep-23	2023	sep-24	Var 2021-2020	Var 2022-2021	Var 2022-2023	Var Sep2024-Mar2024	% 2021	% 2022	% 2023	% Sep24
<b>ACTIVOS</b>													
Efectivo	6.555,85	4.999,81	5.252,18	5.095,36	11.151,31	234,68%	-23,74%	1,91%	103,55%	11,70%	7,60%	6,19%	11,61%
Inversiones	116,02	149,98	2.208,25	2.807,78	5.172,06	110,95%	29,27%	1772,06%	87,66%	0,21%	0,23%	3,41%	5,38%
Valores por cobrar	3.231,79	2.731,79	2.731,79	2.731,79	2.731,79	70,72%	-15,47%	0,00%	0,00%	5,77%	4,15%	3,32%	2,84%
Fideicomiso en garantía L/P													
Préstamos por cobrar, neto	32.827,26	43.509,93	51.884,25	53.709,65	54.954,59	36,78%	32,54%	23,44%	-1,64%	58,56%	66,15%	65,30%	57,21%
Intereses acumulados por cobrar	1.228,66	1.687,54	3.025,52	1.712,40	2.184,00	102,87%	37,35%	1,47%	38,41%	2,19%	2,57%	2,08%	2,27%
Anticipos y gastos pagados por adel	2.180,81	2.094,56	3.209,98	2.742,66	2.528,71	28,94%	-3,95%	30,94%	-11,66%	3,89%	3,18%	3,33%	2,63%
Cuentas por cobrar diversas	2.989,42	2.847,89	4.036,84	5.019,94	7.683,87	145,92%	-4,73%	76,27%	27,52%	5,33%	4,33%	6,10%	8,00%
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	2.564,86	2.396,57	2.781,16	2.742,03	3.279,17	-6,71%	-6,56%	14,41%	23,69%	4,58%	3,64%	3,33%	3,41%
Propiedades de inversión	2.065,00	2.065,00	2.065,00	2.065,00	2.722,96	-	-	0,01	3,68%	3,14%	2,51%	2,83%	
Otros activos	2.294,32	3.287,42	1.873,21	3.629,32	3.653,17	254,05%	43,29%	10,40%	-1,81%	4,09%	5,00%	4,41%	3,80%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>56.053,99</b>	<b>65.770,49</b>	<b>79.068,18</b>	<b>82.255,94</b>	<b>96.061,62</b>	<b>61,00%</b>	<b>17,33%</b>	<b>25,07%</b>	<b>11,23%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>													
Préstamo por pagar	16.631,03	15.175,27	17.617,32	20.718,40	21.954,16	42,12%	-8,75%	36,53%	10,13%	29,67%	23,07%	25,19%	22,85%
Obligaciones por emisión de VCN y	24.469,00	25.757,00	26.035,00	24.895,00	30.880,00	76,24%	5,26%	-3,35%	20,91%	43,65%	39,16%	30,27%	32,15%
Otras cuentas por pagar	5.575,21	14.345,13	23.432,36	24.050,04	28.843,19	194,73%	157,30%	67,65%	4,01%	9,95%	21,81%	29,24%	30,03%
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	203,02	200,51	238,75	207,98	190,15	10,36%	-1,23%	3,72%	-3,85%	0,36%	0,30%	0,25%	0,20%
Impuesto sobre la renta por pagar	170,88	211,64	135,72	160,85	189,18	3,09%	23,85%	-24,00%	-10,97%	0,30%	0,32%	0,20%	0,20%
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>47.049,15</b>	<b>55.689,54</b>	<b>67.459,15</b>	<b>70.032,27</b>	<b>82.056,68</b>	<b>69,08%</b>	<b>18,36%</b>	<b>25,75%</b>	<b>11,46%</b>	<b>83,94%</b>	<b>84,67%</b>	<b>85,14%</b>	<b>85,42%</b>
Capital pagado en acciones	6.191,53	7.003,81	7.890,04	7.890,04	9.490,04	135,61%	13,12%	12,65%	0,00%	11,05%	10,65%	9,59%	9,88%
Aportes pendientes de capitalizar	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-51,22%	0,00%	0,00%	0,00%	1,78%	1,52%	1,22%	1,04%
Acciones preferentes	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%	1,30%
Utilidades retenidas	,00	,00	,00	,00	202,87	-100,00%							0,21%
Utilidades del período	792,30	859,17	1.128,83	1.803,33	1.933,14		8,44%	109,89%	307,48%	1,41%	1,31%	2,19%	2,01%
Ajuste por traducción	-228,98	-32,03	340,15	280,29	128,88	12,96%	-86,01%	-974,97%	-63,55%	-0,41%	-0,05%	0,34%	0,13%
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>9.004,85</b>	<b>10.080,95</b>	<b>11.609,02</b>	<b>12.223,67</b>	<b>14.004,94</b>	<b>28,85%</b>	<b>11,95%</b>	<b>21,26%</b>	<b>9,85%</b>	<b>16,06%</b>	<b>15,33%</b>	<b>14,86%</b>	<b>14,58%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATR</b>	<b>56.053,99</b>	<b>65.770,49</b>	<b>79.068,18</b>	<b>82.255,94</b>	<b>96.061,62</b>	<b>61,00%</b>	<b>17,33%</b>	<b>25,07%</b>	<b>11,23%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Anexo B: Estado de Resultados

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)												
ESTADO DE RESULTADOS												
USD EN MILES												
	2021	2022	sep-23	2023	sep-24	Var 2022-2021	Var 2022-2023	Var Sep2024-Sep2023	% 2021	% 2022	% 2023	% Sep24
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>												
Intereses y comisiones ganadas	5.488,20	7.844,35	7.069,77	10.163,18	9.724,52	42,93%	29,56%	37,55%	64,34%	66,96%	67,19%	73,17%
<b>INGRESOS NO FINANCIEROS</b>												
Membresías	1.314.095	1.381,59	1.041,36	1.416,50	1.128,12	5,14%	2,53%	8,33%	15,41%	11,79%	9,36%	8,49%
Adquirencias	640.839	890,21	617,07	829,35	624,60	38,91%	-6,84%	1,22%	7,51%	7,60%	5,48%	4,70%
GPS	364.822	349,07	247,53	324,61	284,10	-4,32%	-7,01%	14,77%	4,28%	2,98%	2,15%	2,14%
Procesamientos	26.529	68,95	841,86	1.193,17	895,19	159,90%	1630,54%	6,34%	0,31%	0,59%	7,89%	6,74%
Adquirencias TC		,19	10,91	34,50	,00		17981,47%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,00%
Otros ingresos	695.092	1.180,37	693,36	1.165,52	633,45	69,82%	-1,26%	-8,64%	8,15%	10,08%	7,70%	4,77%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.529,58</b>	<b>11.714,73</b>	<b>10.521,85</b>	<b>15.126,83</b>	<b>13.289,97</b>	<b>37,34%</b>	<b>29,13%</b>	<b>26,31%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.</b>												
Intereses y comisiones por financiamiento	3.294.804	4.045,44	3.128,69	4.201,66	3.540,53	22,78%	3,86%	13,16%	38,63%	34,53%	27,78%	26,64%
Costo de soporte de flota	36.235	33,35	20,52	32,80	15,10	-7,97%	-1,65%	-26,44%	0,42%	0,28%	0,22%	0,11%
Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de créditos	596.001	1.277,35	1.910,77	2.816,41	3.081,20	114,32%	120,49%	61,25%	6,99%	10,90%	18,62%	23,18%
Costo de Adquirencia TC		,06	1,81	11,25			19056,58%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%
Costo de soporte de GPS	80.962	90,81	83,83	111,36	115,66	12,16%	22,64%	37,96%	0,95%	0,78%	0,74%	0,87%
<b>INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES</b>	<b>4.521,57</b>	<b>6.267,72</b>	<b>5.376,23</b>	<b>7.953,35</b>	<b>6.537,49</b>	<b>38,62%</b>	<b>26,89%</b>	<b>21,60%</b>	<b>53,01%</b>	<b>53,50%</b>	<b>52,58%</b>	<b>49,19%</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	-232.520	-429,71	-391,25	-702,82	-460,37	84,81%	63,56%	17,67%	-2,73%	-3,67%	-4,65%	-3,46%
<b>INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS DESPUES DE PROVISIÓN PARA</b>	<b>4.289,05</b>	<b>5.838,01</b>	<b>4.984,99</b>	<b>7.250,53</b>	<b>6.077,12</b>	<b>36,11%</b>	<b>24,20%</b>	<b>21,91%</b>	<b>50,28%</b>	<b>49,83%</b>	<b>47,93%</b>	<b>45,73%</b>
<b>GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:</b>												
Generales y administrativos	2.817.907	4.208,44	3.292,37	4.655,88	3.534,38	49,35%	10,63%	7,35%	33,04%	35,92%	30,78%	26,59%
Depreciación y amortización	455.779	512,62	327,33	442,34	351,96	12,47%	-13,71%	7,52%	5,34%	4,38%	2,92%	2,65%
<b>TOTAL DE GASTOS</b>	<b>3.273,69</b>	<b>4.721,06</b>	<b>3.619,70</b>	<b>5.098,22</b>	<b>3.886,34</b>	<b>44,21%</b>	<b>7,99%</b>	<b>7,37%</b>	<b>38,38%</b>	<b>40,30%</b>	<b>33,70%</b>	<b>29,24%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>1.015,37</b>	<b>1.116,96</b>	<b>1.365,29</b>	<b>2.152,31</b>	<b>2.190,78</b>	<b>10,00%</b>	<b>92,69%</b>	<b>60,46%</b>	<b>11,90%</b>	<b>9,53%</b>	<b>14,23%</b>	<b>16,48%</b>
Provisión Impuesto sobre la renta	-223.071	-257,79	-236,46	-276,73	-257,64	15,56%	7,35%	8,96%	-2,62%	-2,20%	-1,83%	-1,94%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>792,30</b>	<b>859,17</b>	<b>1.128,83</b>	<b>1.875,58</b>	<b>1.933,14</b>	<b>8,44%</b>	<b>118,30%</b>	<b>71,25%</b>	<b>9,29%</b>	<b>7,33%</b>	<b>12,40%</b>	<b>14,55%</b>

## 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					
<b>PUNTAJE GLOBAL</b>			<b>5,27</b>		
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>			<b>A</b>		
<b>PERSPECTIVA</b>			<b>+</b>		
<b>DEFINICIÓN</b>	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		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	50%	6,50	A3	Moderado
E. Liquidez y Recuperación Financiera	Cuantitativo	10%	4,67	A2	Bajo
<b>PUNTAJE GLOBAL</b>			<b>5,02</b>		
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>			<b>A3</b>		
<b>PERSPECTIVA</b>			<b>+</b>		
<b>DEFINICIÓN</b>	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		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
<b>PUNTAJE GLOBAL</b>			<b>5,02</b>		
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>			<b>A</b>		
<b>PERSPECTIVA</b>			<b>+</b>		
<b>DEFINICIÓN</b>	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.