

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

Corte de Evaluación	Asignación de Categoría	Analista Responsable	Informe No.
31 de diciembre de 2025	Emisor: A+ Corto Plazo: A3+ Largo Plazo: A+	Ing. Galo Pérez P. MSc. analista3@summaratings.com	SRPTY-MV-2026-001 25 mayo 2026

Descripción de la Categoría:

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

Tendencia: Positiva (+)

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

Tendencia: Positiva (+)

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

Tendencia: Positiva (+)

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

Tendencia: Positiva (+)

Política de Confidencialidad:

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

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

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

A fin de precautar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA

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

Referencia de Información Solicitada:

De acuerdo con Solicitud de Información SRP-SIMV-2026-001 del 13 de abril de 2026.

Fundamentos de la Calificación

• Entorno Operativo – Riesgo Bajo

En diciembre de 2025, Fitch Ratings reafirmó la calificación soberana de Panamá en “BB+” con perspectiva estable, manteniéndola por debajo del grado de inversión. La agencia destacó sus perspectivas de crecimiento y el rol de actividades logísticas como el Canal de Panamá, aunque persisten presiones fiscales y de deuda¹.

Para 2025, el FMI proyectó un crecimiento del PIB real de 4.5%, apoyado en la disipación del impacto del cierre de Cobre Panamá y la expansión de sectores no mineros. El IMAE cerró diciembre de 2025 con una variación interanual de 4.03% y un crecimiento acumulado anual de 4.33%; en la serie tendencia-ciclo, la variación interanual fue de 3.95% y el acumulado de 3.80%².

La inflación se mantuvo contenida: el IPC Nacional Urbano registró una variación mensual de 0.1% en diciembre de 2025, mientras que la inflación anual se ubicó en -0.2%, reflejando un entorno de precios aún moderado.³

En conjunto, las condiciones de negocio para los bancos panameños muestran una mejora moderada hacia el cierre de 2025, respaldada por la recuperación económica y la estabilidad de precios. No obstante, continúan riesgos relevantes asociados al deterioro fiscal, la pérdida o presión sobre el grado de inversión, choques externos, incertidumbre política y la necesidad de preservar la solidez del sistema financiero.

• Posición de Negocio – Riesgo Bajo

VERSATEC, empresa procesadora de medios de pago del grupo, ha incorporado a su portafolio nuevos servicios digitales que serán utilizados por Financia Credit y otras instituciones financieras, incluyendo una billetera electrónica compatible con Apple Pay, Samsung Pay, Versatec Pay y Visa Fleet, además del servicio de tokenización. Se valora positivamente el monedero electrónico con el que se aprovechará la tendencia a utilizar 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

¹ https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-panama-at-bb-outlook-stable-10-12-2025?utm_source=chatgpt.com

² <https://www.imf.org/-/media/files/publications/cr/2025/english/1panea2025001-source-pdf.pdf>

³ https://www.inec.gob.pa/archivos/A0705547520260115162503IPC_DICIEMBRE_2025.pdf

La estructura de administración de riesgos es la adecuada a la estructura de la entidad. El riesgo de crédito se mantiene en niveles muy bajos, considerando que el 98.06% de la cartera corresponde a categoría de A al cierre de diciembre de 2025. 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. mantiene una posición de riesgo financiero bajo, tomando en consideración la adecuada calidad de cartera, el crecimiento sostenido de activos productivos, la diversificación de fuentes de fondeo y el posicionamiento regional de la entidad. No obstante, al cierre de diciembre de 2025 se observaron presiones en rentabilidad, eficiencia operativa y cobertura financiera, reflejadas en la disminución del ROE, ROA y liquidez, así como en el incremento de la deuda de corto plazo respecto al EBITDA. Estos factores requieren monitoreo durante 2026, aunque se consideran mitigados parcialmente por la calidad de cartera, el acceso recurrente a financiamiento y la capacidad de la entidad para renovar y diversificar sus fuentes de fondeo.

Descripción de las Emisiones

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)

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

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

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

Tabla No. 1.

Características	Primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)	Segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)
Monto	USD 5,000,000.00	USD 10,000,000.00
Fecha Oferta Inicial	26 de abril 2013	29 de septiembre 2014
Número de Series	Varias	Varias
Plazo	360 días	360 días
Tasa Anual	7% anual	7% anual
Asesor Financiero	Stratego Consulting Inc.	Stratego Consulting Inc
Asesor Legal	Sucre & Asociados	Sucre & Asociados
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.
Agente Fiduciario	Central Fiduciaria S.A.	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	El 100% de los fondos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.	El 100% de los fondos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para expandir el crecimiento de las operaciones de crédito del emisor. También podrá

		ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación.
Pago de intereses	Mensual hasta vencimiento	Mensual hasta vencimiento
Denominaciones	USD 1,000	USD 1,000
Respaldo	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.	Crédito General del Emisor Financia Credit S.A.
Garantía	Fideicomiso Garantía Irrevocable	Fideicomiso Garantía Irrevocable

Fuente: Prospectos Informativos – SMV

Bonos Corporativos

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

Tabla No. 2

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

Fuente: Prospectos Informativos - SMV

Acciones Preferidas Acumulativas

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

Tabla No. 3

Característica	Acciones Preferidas
Monto	USD 10,000,000.00
Valor Nominal	USD 1,000
Número de Acciones Emitidas	10,000
Número de Series	Una o más

Emisión	De forma parcial o total luego de 5 años
Pago de dividendos	Trimestral
Asesor Financiero	Stratego Consulting Corp.
Asesor Legal	Sucre, Briceño & Co.
Casa de Valores & Puesto de Bolsa	SweetWater Securities Inc Capital Assets Consulting Inc. Canal Securities Corp.
Agente de Pago	Central Fiduciaria S.A.
Uso de los fondos	Los Fondos Netos de la emisión USD9,830.000.00, serán utilizados 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 una tendencia de relativa estabilidad con sesgos de mejora durante 2025. Al cierre de diciembre de 2025, el diferencial EMBIG de Panamá se mantuvo alrededor de los 240-260 puntos básicos, ubicándose por debajo del promedio de varios países latinoamericanos con calificación similar, lo que refleja una percepción de riesgo relativamente favorable dentro de la región.

En cuanto a la calificación soberana, Fitch Ratings reafirmó en diciembre de 2025 la calificación de Panamá en “BB+” con perspectiva estable, destacando la resiliencia de la economía, la recuperación gradual tras el cierre de Cobre Panamá y la fortaleza estructural del sector logístico y financiero. Sin embargo, la calificadora continúa señalando como factores de presión el elevado déficit fiscal, el incremento de la deuda pública y la ausencia de reformas estructurales de consolidación fiscal.

Durante 2025, la economía panameña mostró una recuperación más clara respecto al débil desempeño de 2024. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó un crecimiento real del PIB cercano al 4.5% para 2025, impulsado principalmente por la recuperación de actividades no mineras, el fortalecimiento de los servicios logísticos y financieros, la mejora operativa del Canal de Panamá y la reactivación parcial de la inversión pública y privada.

En el plano externo, la recuperación gradual del tránsito del Canal de Panamá, junto con mejores condiciones climáticas tras la disipación del fenómeno El Niño, contribuyó a mejorar las perspectivas macroeconómicas y la percepción de estabilidad para inversionistas. No obstante, persisten riesgos relevantes asociados a vulnerabilidades fiscales, posibles presiones sobre el grado de inversión, volatilidad del financiamiento internacional. Y riesgos climáticos que podrían afectar nuevamente los ingresos del Canal y el comercio global.

En resumen, al cierre de diciembre de 2025, Panamá evidencia una mejora gradual en su perfil de riesgo país y en sus perspectivas macroeconómicas, aunque continúa enfrentando desafíos fiscales y estructurales que condicionan la sostenibilidad de mediano plazo.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

En 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.4%, consolidándose como una de las economías de mayor expansión en América Latina y el Caribe, impulsada principalmente por logística, transporte, turismo, comercio, construcción e industria manufacturera.

Sin embargo, durante 2024 la actividad económica se desaceleró significativamente, registrando un crecimiento cercano al 2.9%, afectado principalmente por el cierre de operaciones de Cobre Panamá y las restricciones operativas del Canal derivadas del fenómeno climático El Niño.

Al cierre de 2025, la economía mostró señales más sólidas de recuperación. El FMI proyectó un crecimiento real del PIB de aproximadamente 4.5%, respaldado por la recuperación de sectores no mineros, la normalización gradual de las operaciones del Canal de Panamá, mejores condiciones climáticas y una recuperación moderada de la inversión privada y pública.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) cerró diciembre de 2025 con un crecimiento acumulado cercano al 4.3%, impulsado principalmente por actividades de transporte, almacenamiento, comunicaciones, intermediación financiera, construcción y comercio.

En conjunto, estos resultados muestran que Panamá logró recuperar parte importante del dinamismo perdido tras el choque económico de 2024, aunque el ritmo de crecimiento continúa condicionado por factores fiscales y externos.

Equilibrio Externo y Balanzas de Pagos

Durante 2025, la posición externa de Panamá mostró señales de estabilización y mejora gradual. Tras las presiones observadas en 2024 por la reducción del tránsito en el Canal y el cierre de actividades mineras, la cuenta corriente presentó una evolución más favorable.

El déficit de cuenta corriente permaneció en niveles moderados, beneficiado por la recuperación de ingresos asociados al Canal de Panamá, mayores exportaciones de servicios logísticos y financieros, y cierta recuperación del comercio regional. Asimismo, las condiciones climáticas más favorables permitieron una mejora progresiva en el volumen de tránsito marítimo.

Las exportaciones de servicios continuaron siendo el principal soporte externo de la economía panameña, particularmente en logística, transporte, puertos, intermediación financiera y turismo. A su vez, la inversión extranjera directa mostró cierta recuperación respecto a 2024, aunque aún afectada por la incertidumbre fiscal y regulatoria.

En términos generales, al cierre de diciembre de 2025, la posición externa de Panamá refleja una situación más estable respecto al año previo, aunque todavía vulnerable a choques externos relacionados con el comercio global, condiciones climáticas y volatilidad financiera internacional.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Las finanzas públicas continuaron representando uno de los principales desafíos macroeconómicos para Panamá durante 2025. Luego del deterioro fiscal observado en 2024, las autoridades mantuvieron esfuerzos orientados a la consolidación gradual de las cuentas fiscales bajo el marco de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) continuó elevado, aunque con expectativas de reducción progresiva hacia niveles cercanos al 4.0% del PIB, apoyado en mayores ingresos tributarios y contención parcial del gasto.

En cuanto al endeudamiento, la deuda pública permaneció en niveles altos respecto a estándares históricos del país, aunque con una estructura favorable en términos de plazo promedio y acceso a financiamiento internacional. La mayor parte de la deuda continúa denominada en moneda extranjera y colocada en mercados internacionales.

El costo financiero de la deuda permaneció relativamente elevado debido al entorno internacional de tasas altas, lo que continúa presionando las necesidades fiscales y los costos de refinanciamiento.

En conjunto, al cierre de diciembre de 2025, Panamá mantiene retos fiscales importantes relacionados con la sostenibilidad de la deuda, la necesidad de fortalecer ingresos permanentes

y avanzar en reformas estructurales que permitan estabilizar las finanzas públicas en el mediano plazo.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema financiero panameño mantiene indicadores de estabilidad, solvencia y liquidez adecuados, consolidando su resiliencia frente a un entorno internacional aún restrictivo.

La liquidez promedio del sistema bancario permaneció holgadamente por encima de los mínimos regulatorios, reflejando prudencia en la gestión de riesgos y estabilidad en las fuentes de fondeo.

La morosidad del sistema bancario mostró un ligero incremento respecto a 2024, aunque continúa en niveles manejables y por debajo de estándares regionales comparables. Paralelamente, las entidades financieras mantuvieron adecuados niveles de provisiones y cobertura de cartera.

Los depósitos continuaron creciendo moderadamente durante 2025, respaldando la estabilidad del sistema y evidenciando confianza de hogares, empresas e inversionistas en el Centro Bancario Internacional.

La inflación permaneció contenida durante todo el año, cerrando 2025 con variaciones cercanas a cero e incluso registros levemente negativos, reflejando estabilidad de precios y moderación de presiones inflacionarias.

Asimismo, Fitch Ratings mantuvo una perspectiva “neutral” para el sistema bancario panameño, destacando la adecuada capitalización, liquidez y gestión prudente de riesgos, aunque señalando desafíos relacionados con la moderación del crecimiento crediticio y la presión sobre márgenes financieros.

En resumen, al cierre de diciembre de 2025:

- El sistema financiero mantiene adecuados niveles de liquidez y solvencia.
- La calidad de activos continúa estable, aunque con leves incrementos en morosidad.
- La inflación permanece contenida y favorece la estabilidad macroeconómica.
- La rentabilidad bancaria continúa bajo cierta presión por costos financieros elevados y menor dinamismo crediticio.

Los principales riesgos continúan asociados a condiciones financieras internacionales restrictivas, vulnerabilidades fiscales internas y posibles choques externos que afecten el comercio, el Canal de Panamá o los flujos financieros internacionales.

ENTORNO BANCARIO

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema bancario panameño mantiene una posición sólida en términos de solvencia, liquidez y calidad de activos, consolidando su resiliencia frente a un entorno externo aún desafiante y un contexto fiscal local que continúa bajo presión.

Según la Superintendencia de Bancos de Panamá, el índice de adecuación de capital del sistema se mantuvo alrededor de 15.0%, permaneciendo ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 8%. Asimismo, la liquidez legal continuó en niveles superiores al 50%, significativamente por encima del requerimiento regulatorio del 30%, reflejando una gestión prudente del riesgo y adecuada capacidad para afrontar eventuales tensiones financieras.

La cartera de crédito total del sistema bancario mostró una recuperación gradual durante 2025, impulsada principalmente por los segmentos de consumo, comercio, hipotecario y construcción, mientras que el crédito corporativo continuó recuperándose de forma más moderada. El crecimiento crediticio estuvo respaldado por la recuperación económica observada durante el año y por una mejora gradual en la confianza de hogares y empresas.

En cuanto a la calidad de activos, el índice de morosidad (NPL) presentó ligeros incrementos respecto a 2024, aunque permaneciendo dentro de rangos históricamente manejables y por debajo de promedios regionales comparables. Este comportamiento continúa asociado a condiciones financieras internacionales más restrictivas, mayores costos de financiamiento y cierta desaceleración en algunos sectores económicos, parcialmente mitigados mediante refinanciamientos y fortalecimiento de provisiones.

Los depósitos del público mantuvieron un crecimiento moderado durante 2025, reflejando estabilidad en el fondeo del sistema y confianza de los agentes económicos en el Centro Bancario Internacional de Panamá. La estructura de depósitos continuó mostrando adecuada diversificación entre clientes locales e internacionales.

De acuerdo con Fitch Ratings, la perspectiva del sistema bancario panameño se mantuvo “neutral” hacia el cierre de 2025, sustentada en adecuados niveles de capitalización, liquidez robusta, prudente gestión de riesgos y estabilidad operativa. Sin embargo, persisten desafíos relacionados con la moderación en la rentabilidad, los elevados costos financieros internacionales, el lento dinamismo del crédito privado y la exposición a riesgos macroeconómicos y fiscales.

En conjunto, el entorno bancario de Panamá al cierre de diciembre de 2025 se caracteriza por:

- Solvencia robusta y adecuada capitalización.
- Niveles elevados de liquidez y estabilidad en depósitos.
- Calidad de activos controlada, aunque con ligeros incrementos en morosidad.
- Recuperación gradual del crédito bancario.
- Rentabilidad moderada bajo un entorno internacional de tasas aún elevadas.
- Perspectivas estables, apoyadas en la recuperación económica y la resiliencia institucional del sistema financiero.

No obstante, los principales riesgos continúan asociados a posibles choques externos, condiciones financieras globales restrictivas, vulnerabilidades fiscales internas y eventuales impactos climáticos o comerciales que puedan afectar el desempeño económico del país y la dinámica del sistema financiero panameño.

Restricciones monetarias

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

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

Estabilidad financiera del sistema financiero⁴

Desempeño del Centro Bancario Internacional (CBI)

Al cierre de diciembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá mantuvo un desempeño favorable, consolidando su estabilidad financiera y fortaleciendo su posición como uno de los principales centros bancarios de América Latina. El sistema continuó beneficiándose de la recuperación económica regional, la estabilidad del sistema financiero panameño y una

⁴ https://www.superbancos.gob.pa/analitica/data/otros/IAB_es.pdf

adecuada gestión prudencial en un entorno internacional todavía caracterizado por condiciones monetarias restrictivas.

Las utilidades acumuladas del CBI alcanzaron aproximadamente USD 2.520 millones al cierre de 2025, reflejando un crecimiento interanual cercano al 7,4% respecto a diciembre de 2024. Este resultado estuvo impulsado principalmente por mayores ingresos financieros, crecimiento moderado de la cartera crediticia y una mejora sostenida en la eficiencia operativa de las entidades bancarias.

El margen financiero neto mostró estabilidad durante el año, favorecido por el crecimiento del crédito corporativo, hipotecario y de consumo, mientras que los niveles de morosidad permanecieron controlados alrededor de 2,1%, manteniéndose dentro de parámetros prudenciales adecuados y con coberturas suficientes mediante provisiones.

En materia de liquidez, el ratio promedio del CBI se ubicó alrededor de 55,2% a diciembre de 2025, superior al observado al cierre de 2024, evidenciando una sólida capacidad de respuesta ante eventuales presiones de fondeo y un manejo conservador de los recursos líquidos.

Por su parte, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) agregado se mantuvo robusto en torno a 15,3%, reflejando una adecuada solvencia patrimonial y una gestión prudente de los riesgos financieros, en línea con los estándares regulatorios y de Basilea III.

De acuerdo con cifras de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), los activos totales del CBI alcanzaron aproximadamente USD 154 mil millones al cierre de diciembre de 2025, mostrando un crecimiento interanual cercano al 4,1%, sustentado principalmente en la expansión de la actividad crediticia y en el fortalecimiento de las operaciones internacionales del centro bancario.

En términos generales, el Centro Bancario Internacional continuó mostrando una estructura sólida de capitalización, liquidez y rentabilidad, manteniendo perspectivas estables hacia 2026. Organismos internacionales y agencias calificadoras destacaron la resiliencia del sistema bancario panameño, apoyada en su diversificación operativa, adecuada regulación y relevancia regional como centro financiero.

Indicadores de Rentabilidad

Durante el ejercicio económico finalizado en diciembre de 2025, los indicadores de rentabilidad del sistema bancario panameño permanecieron en niveles sólidos, respaldando la estabilidad operativa del CBI:

- **Retorno sobre el Patrimonio (ROE):** 18.9%
- **Retorno sobre Activos (ROA):** 1.88%

Estas métricas reflejan una mejora moderada respecto al cierre de 2024, impulsada por el crecimiento de los ingresos financieros y una gestión eficiente de gastos operativos. No obstante, el Margen de Intermediación Neto (MIN) continuó enfrentando cierta presión derivada del elevado costo de fondeo y la competencia por captaciones, especialmente en depósitos corporativos y regionales.

Las instituciones financieras continuaron fortaleciendo sus estrategias de eficiencia, digitalización y diversificación de ingresos no financieros, lo que permitió sostener niveles saludables de rentabilidad agregada.

Cartera de Crédito y Captaciones Bancarias

La cartera de créditos locales del Sistema Bancario Nacional alcanzó aproximadamente USD 67.980 millones al cierre de diciembre de 2025, registrando un crecimiento interanual cercano al 4,8%, impulsado principalmente por los segmentos comercial, hipotecario y consumo.

- **Sector hipotecario:** crecimiento anual del 3.1%
- **Sector comercial:** crecimiento anual del 5.4%

El crecimiento crediticio estuvo asociado a la recuperación gradual de la inversión privada, el dinamismo del comercio y una mejora en los niveles de confianza empresarial y del consumidor.

En cuanto a las captaciones, el saldo total de depósitos del CBI se ubicó alrededor de USD 102.800 millones, equivalente a un crecimiento interanual cercano al 4,9%. Este desempeño fue impulsado principalmente por el aumento de depósitos internos y la recuperación parcial de depósitos externos provenientes de clientes corporativos y entidades financieras regionales.

A pesar del entorno financiero internacional todavía desafiante, el Centro Bancario Internacional demostró resiliencia y capacidad de adaptación, manteniendo sólidos niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad. Los resultados al cierre de 2025 refuerzan la percepción de Panamá como un centro financiero regional estable, competitivo y confiable, con perspectivas favorables de estabilidad para 2026.

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 9 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 implementando un profundo cambio cultural hacia la digitalización, orientando a los colaboradores, procesos y sistemas hacia la simplicidad de las soluciones financieras y tecnológicas que ofrecemos"*

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

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

- Versatec FLOTA - Flota vehicular

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

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

Estructura Accionaria

Tabla No. 4. Accionistas

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

Fuente: Financia Credit S.A

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

Gestión y Administración

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

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

Cada uno de estos comités posee su respectivo procedimiento y control interno, así como un gerente encargado de 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 2025 en total cuenta con 94 colaboradores en sus diversos países tal como se muestra en la tabla No. 5.

Tabla No. 5. Detalle de Colaboradores

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

Fuente: Financia Credit S.A

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

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

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

Litigios Legales

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

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

Sanciones Administrativas

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

Administración del Riesgo

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

Riesgo Operacional

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

Riesgo de Mercado

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

Tabla No. 6. Detalle de Fuentes de Financiamiento

País	Entidad	Tipo de Instrumento	Moneda	Línea autorizada	Monto Utilizado	Saldo Disponible
Panamá	Emisión BVP	VCN's	Dólares	10,000,000	4,906,000	5,094,000
Panamá	Emisión BVP	Bonos	Dólares	15,000,000	7,246,000	7,754,000
Panamá	Emisión BVP	Bonos	Dólares	35,000,000	34,197,000	803,000
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	0
Panamá	Bi Bank	Línea de Crédito	Dólares	1,500,000	1,500,000	0
Panamá	Saint Georges Bank	Línea de Crédito	Dólares	1,500,000	1,500,000	0
Panamá	FIDEMICRO	Préstamo decreciente	Dólares	1,000,000	600,000	400,000
Panamá	Banco Nacional de Panamá	Préstamo decreciente	Dólares	1,700,000	523,077	1,176,923
Panamá	Mercantil Banco	Préstamo decreciente	Dólares	1,000,000	1,000,000	0
Guatemala	Financiera Progreso	Línea de Crédito	Dólares	500,000	500,000	0
Guatemala	Banco PROMERICA	Préstamo decreciente	Dólares	982,490	935,306	47,184
Guatemala	Banco FICOHSA	Línea de Crédito	Dólares	640,000	640,000	0
Total en dólares				88,822,490	64,797,383	24,025,107
Guatemala	Banco Agromercantil	Línea de Crédito	Quetzales	10,000,000	7,500,000	2,500,000
Guatemala	Vivibanco	Línea de Crédito	Quetzales	16,000,000	16,000,000	0
Total en Quetzales				26,000,000	23,500,000	2,500,000

Fuente: Financia Credit S.A.

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

Riesgo de Liquidez y Fondo.

Financia Credit S.A., no presenta un riesgo de liquidez en cuanto a excesiva concentración de sus fuentes de financiamiento que son prestamos con instituciones financieras regionales e internacionales, así como financiamiento a través de instrumentos financieros del mercado de valores panameño.

Tabla No. 7 Activos Líquidos (miles de dólares)

Fondos Disponibles	2022	2023	2024	2025
Activos Liquidos	5.149,79	7.903,14	17.266,14	19.851,13

Fuente: Financia Credit S.A.

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

Por otra parte, los activos líquidos en relación con los activos totales son el 16.13% a diciembre 2025, desmejorando ligeramente el indicador con respecto a diciembre 2024, que registró 16.76%; mientras que la relación de Activos Líquidos a Pasivos Totales a diciembre 2025 registró 18.83%, tal como se muestra en la tabla a continuación:

Tabla No. 8. Indicadores de Liquidez

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025
Activos Liquidos / Activos Totales	11.90%	7.83%	9.61%	16.76%	16.13%
Activos Liquidos / Pasivos Totales	14.18%	9.25%	11.29%	19.55%	18.83%

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 2025 la cartera total era de USD 74.57 millones, donde la plaza más representativa corresponde a Panamá (83.4%) siguiéndole Guatemala con 10.2%. 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	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Panamá	36.012,63	82,2%	44.452,28	81,6%	49.622,11	81,3%	62.215,15	83,4%
Guatemala	4.005,37	9,1%	5.441,31	10,0%	5.860,92	9,6%	7.635,56	10,2%
Costa Rica	1.404,14	3,2%	2.216,02	4,1%	3.638,02	6,0%	2.853,32	3,8%
El Salvador	760,78	1,7%	850,61	1,6%	916,17	1,5%	1.012,62	1,4%
Honduras	1.606,26	3,7%	1.492,38	2,7%	961,07	1,6%	850,83	1,1%
Total	43.789,17	100%	54.452,60	100%	60.998,30	100%	74.567,49	100%

Fuente. Financia Credit S.A.

A diciembre de 2025, Financia Credit S.A., posee una cartera de clientes con calificación **A**, el 98.06% de la cartera se mantiene corriente, mientras que el 1.94% registraba atrasos superiores a 31 días. Por lo tanto, se puede apreciar que la empresa posee una cartera de clientes sana, lo que hace que la cantidad a provisionarse o la pérdida crediticia esperada (PCE) sea baja. Los activos productivos de Financia Credit S.A., se mantienen oportunamente sanos debido al saneamiento y seguimiento por parte de sus directivos con el fin de obtener los resultados esperados de acuerdo con sus políticas de crédito y sus manuales de gestión de riesgos.

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

Cartera por	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Corriente	43.328,48	98,95%	53.541,11	98,33%	60.338,75	98,92%	73.124,30	98,06%
+31 días	460,69	1,05%	911,49	1,67%	659,55	1,08%	1.443,18	1,94%
	43.789,17	100,00%	54.452,60	100,00%	60.998,30	100,00%	74.567,49	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 2025, la cartera endosada es de USD 4.32 millones para la emisión de USD 15 millones y para la emisión de USD 35 millones, la cartera endosada es de USD 28.22 millones.

Riesgo Cambiario

Para mitigar el riesgo cambiario, la entidad suscribió contratos de línea de créditos en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexadas. Financia Credit S.A., mantiene

préstamos por cobrar tanto en dólares americanos (Panamá y El Salvador), quetzales (Guatemala), lempira (Honduras) y colones (Costa Rica).

Con relación al efectivo, este se encuentra en un 57% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América. Riesgo de Transferencia es la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá, no existe ni se vislumbra ninguna restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

Posición Financiera

Para el análisis financiero se utilizó balances auditados del 2022, 2023, 2024 y 2025 por la firma Crowe Panamá, cabe mencionar que también se utilizó estados financieros consolidados interinos. Los estados financieros son preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Indicadores Financieros Claves

Tabla 11. Indicadores Financieros Claves

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025
Solvencia (C)	20,06%	19,13%	18,24%	17,31%	17,26%
Calidad de Activos (A)	80,03%	105,85%	117,38%	107,19%	103,02%
Eficiencia (M)	65,7%	72,1%	64,2%	57,0%	61,9%
ROE (E)	8,80%	8,52%	15,34%	19,31%	12,14%
Liquidez (L)	47,4%	29,5%	33,0%	57,6%	48,0%

Fuente: Financia Credit S.A.

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

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

Por otro lado, el indicador de eficiencia se deterioró frente a 2024, al pasar de 57.0% a 61.9%, reflejando mayor presión de gastos sobre el margen neto financiero, por lo que probablemente en el transcurso del año 2026 mantenga la tendencia. Con respecto a la evolución de la Rentabilidad, medida por el indicador ROE, se observa que para el cierre 2025 este indicador decreció.

Finalmente, la liquidez, medida como fondos disponibles sobre pasivos con costo de corto plazo, se mantiene en niveles adecuados; sin embargo, disminuyó frente a diciembre de 2024, al pasar de 57.6% a 48.0%. Esta evolución debe monitorearse durante 2026, considerando el crecimiento de las obligaciones de corto plazo y el mayor uso de fuentes de financiamiento.

Estructura del Activo

Tal como se observa en el Anexo A. Los activos totales a diciembre 2025 fueron de USD 123.07 millones. La cuenta principal de los activos corresponde a la cartera de préstamos por cobrar, USD 73.49 millones equivalente al 59.72% del total de activos. Registrando un crecimiento

sostenido con respecto a los años anteriores. La siguiente cuenta representativa corresponde a inversiones, con el 9.78% del total de activos, mientras que el efectivo representa el 6.35%

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 2025 representan el 2.63% 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 2025 fueron de USD 105.40 millones. La cuenta principal en los Pasivos corresponde a la Emisiones de Obligaciones que son: Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos Corporativos; representando el 37.66% a diciembre 2025. Asimismo, la cuenta Préstamos por Pagar, representa el 20.01% del total de activos. Los pasivos totales representan el 85.64% del Total de Activos.

Tabla 12. Indicadores de Endeudamiento

	2022	2023	2024	2025
Deuda CP & LP / Patrimonio Neto	5,11	5,13	5,37	5,13
Total Activo / Total Patrimonio	6,52	6,73	7,01	6,96
Deuda CP & LP / Ebitda	25,12	17,58	15,19	22,48
Deuda CP / Ebitda	10,72	9,24	8,08	13,10
Ebitda / Gasto Financiero	0,40	0,62	0,76	0,56

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 17.67 millones. Financia Credit S.A., tiene una política de no distribución de dividendos y las utilidades del periodo ascienden a USD 2.14 millones. La solidez patrimonial que tiene Financia Credit S.A., es consistente en el tiempo. La relación del pasivo con el patrimonio es de 5.96 veces a diciembre 2025, manteniendo la misma relación durante los últimos dos años.

Resultados Financieros

Los ingresos financieros a diciembre de 2025 ascendieron a USD 13.57 millones, representando el 71.99% del total de ingresos. Por otra parte, los ingresos no financieros que se registraron a diciembre 2025 fueron de USD 5.28 millones, representando 28.01% del total de ingresos.

Los gastos generales y administrativos ascendieron a USD 5.14 millones, equivalentes al 27.26% de los ingresos totales. Al considerar depreciación y amortización, el total de gastos generales y administrativos alcanzó USD 5.65 millones, equivalente al 30.00% de los ingresos totales.

El margen neto financiero a diciembre 2025 fue de USD 9.13 millones, como se puede observar en el Anexo B. Por otra parte, la Utilidad Neta a diciembre 2025 fue de USD 2.14 millones y representó el 11.38% 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 2025 corresponde a:

Tabla No. 13. Valor de las Acciones Preferentes

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

Fuente: Financia Credit S.A.

Garantías de los Bonos Corporativos

Según el último reporte de la fiduciaria Central Fiduciaria S.A., el patrimonio administrado para el programa de bonos corporativos de USD 15 millones, tiene un valor de USD 4.32 millones al 31 de diciembre de 2025.

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 2025 fue de USD 30.05 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	2025
ROA	1,41%	1,31%	2,28%	2,75%	1,74%
Activos Liquidos / Activos Totales	11,90%	7,83%	9,61%	16,76%	16,13%
Activos Liquidos / Pasivos Totales	14,18%	9,25%	11,29%	19,55%	18,83%

Fuente: Financia Credit S.A.



Econ. Federico Bocca Ruiz, PhD.

Gerente General

fbocca@summaratings.com

G.P/25.05.2026

Anexo A: Estado de Situación Financiera

FINANCIA CREDIT S.A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD en miles)											
	2022	2023	2024	2025	Var 2022- 2023	Var 2023- 2024	Var 2024- 2025	% 2022	% 2023	% 2024	% 2025
ACTIVOS											
Efectivo	4.999,81	5.095,36	10.496,27	7.808,97	1,91%	106,00%	-25,60%	7,60%	6,19%	10,19%	6,35%
Inversiones	149,98	2.807,78	6.769,87	12.042,15	1772,06%	141,11%	77,88%	0,23%	3,41%	6,57%	9,78%
Valores por cobrar	2.731,79	2.731,79	2.669,79	2.469,79	0,00%	-2,27%	-7,49%	4,15%	3,32%	2,59%	2,01%
Fideicomiso en garantía L/P											0,00%
Préstamos por cobrar, neto	43.509,93	53.709,65	60.090,91	73.494,60	23,44%	11,88%	22,31%	66,15%	65,30%	58,34%	59,72%
Intereses acumulados por cobrar	1.687,54	1.712,40	2.345,45	2.596,13	1,47%	36,97%	10,69%	2,57%	2,08%	2,28%	2,11%
Anticipos y gastos pagados por ad	2.094,56	2.742,66	2.350,94	2.912,51	30,94%	-14,28%	23,89%	3,18%	3,33%	2,28%	2,37%
Cuentas por cobrar diversas	2.847,89	5.019,94	8.390,56	11.348,84	76,27%	67,14%	35,26%	4,33%	6,10%	8,15%	9,22%
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	2.396,57	2.742,03	3.323,13	3.240,66	14,41%	21,19%	-2,48%	3,64%	3,33%	3,23%	2,63%
Propiedades de inversión	2.065,00	2.065,00	2.722,96	3.109,52	-	31,86%	14,20%	3,14%	2,51%	2,64%	2,53%
Otros activos	3.287,42	3.629,32	3.835,45	4.045,38	10,40%	5,68%	5,47%	5,00%	4,41%	3,72%	3,29%
TOTAL DE ACTIVOS	65.770,49	82.255,94	102.995,32	123.068,56	25,07%	25,21%	19,49%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS Y PATRIMONIO											
Préstamo por pagar	15.175,27	20.718,40	23.203,84	24.631,95	36,53%	12,00%	6,15%	23,07%	25,19%	22,53%	20,01%
Obligaciones por emisión de VCN	25.757,00	24.895,00	33.087,00	46.349,00	-3,35%	32,91%	40,08%	39,16%	30,27%	32,12%	37,66%
Otras cuentas por pagar	14.345,13	24.050,04	31.564,57	33.897,08	67,65%	31,25%	7,39%	21,81%	29,24%	30,65%	27,54%
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	200,51	207,98	188,01	277,68	3,72%	-9,60%	47,70%	0,30%	0,25%	0,18%	0,23%
Impuesto sobre la renta por paga	211,64	160,85	257,10	241,44	-24,00%	59,84%	-6,09%	0,32%	0,20%	0,25%	0,20%
TOTAL DE PASIVOS	55.689,54	70.032,27	88.300,51	105.397,15	25,75%	26,09%	19,36%	84,67%	85,14%	85,73%	85,64%
Capital pagado en acciones	7.003,81	7.890,04	10.490,04	13.530,05	12,65%	32,95%	28,98%	10,65%	9,59%	10,18%	10,99%
Aportes pendientes de capitalizar	1.000,00	1.000,00	,00	300,00	0,00%	-100,00%	0,00%	1,52%	1,22%	0,00%	0,24%
Acciones preferentes	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.700,00	0,00%	0,00%	36,00%	1,90%	1,52%	1,21%	1,38%
Utilidades del período	859,17	1.803,33	3.040,00	2.144,83	109,89%	68,58%	-29,45%	1,31%	2,19%	2,95%	1,74%
Ajuste por traducción	-32,03	280,29	-85,23	-3,47	-974,97%	-130,41%	-95,93%	-0,05%	0,34%	-0,08%	0,00%
TOTAL DE PATRIMONIO	10.080,95	12.223,67	14.694,82	17.671,41	21,26%	20,22%	20,26%	15,33%	14,86%	14,27%	14,36%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	65.770,49	82.255,94	102.995,32	123.068,56	25,07%	25,21%	19,49%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo B: Estado de Resultados

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO) ESTADO DE RESULTADOS USD EN MILES														
	2021	2022	2023	2024	2025	Var 2022- 2021	Var 2022- 2023	Var 2023- 2024	Var 2024- 2025	% 2021	% 2022	% 2023	% 2024	% 2025
INGRESOS FINANCIEROS														
Intereses y comisiones ganadas	5.488,20	7.844,35	10.163,18	13.487,70	13.565,30	42,93%	29,56%	32,71%	0,58%	64,34%	66,96%	67,19%	72,52%	71,99%
INGRESOS NO FINANCIEROS	3.041,38	3.870,38	4.963,65	5.111,70	5.276,90	27,26%	28,25%	2,98%	3,23%	35,66%	33,04%	32,81%	27,48%	28,01%
Membresías	1.314.095	1.381,59	1.416,50	1.530,46	1.767,43	5,14%	2,53%	8,05%	15,48%	15,41%	11,79%	9,36%	8,23%	9,38%
Adquirencias	640.839	890,21	829,35	806,60	781,74	38,91%	-6,84%	-2,74%	-3,08%	7,51%	7,60%	5,48%	4,34%	4,15%
GPS	364.822	349,07	324,61	390,94	478,70	-4,32%	-7,01%	20,43%	22,45%	4,28%	2,98%	2,15%	2,10%	2,54%
Procesamientos	26.529	68,95	1.193,17	1.208,12	1.149,38	159,90%	1630,54%	1,25%	-4,86%	0,31%	0,59%	7,89%	6,50%	6,10%
Adquirencias TC		,19	34,50		24,32		17981,47%	-100,00%		0,00%	0,00%	0,23%	0,00%	0,13%
Otros ingresos	695.092	1.180,37	1.165,52	1.175,58	1.075,33	69,82%	-1,26%	0,86%	-8,53%	8,15%	10,08%	7,70%	6,32%	5,71%
TOTAL INGRESOS	8.529,58	11.714,73	15.126,83	18.599,40	18.842,20	37,34%	29,13%	22,96%	1,31%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.	4.008,00	5.447,01	7.173,48	9.292,10	9.716,93	35,90%	31,70%	29,53%	4,57%	46,99%	46,50%	47,42%	49,96%	51,57%
Intereses y comisiones por financiamiento	3.294.804	4.045,44	4.201,66	4.893,90	5.609,43	22,78%	3,86%	16,48%	14,62%	38,63%	34,53%	27,78%	26,31%	29,77%
Costo de soporte de flota	36.235	33,35	32,80	21,14		-7,97%	-1,65%	-35,55%	-100,00%	0,42%	0,28%	0,22%	0,11%	0,00%
Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de créditos	596.001	1.277,35	2.816,41	4.198,66	4.107,51	114,32%	120,49%	49,08%	-2,17%	6,99%	10,90%	18,62%	22,57%	21,80%
Costo de Adquirencia TC		,06	11,25				19056,58%	-100,00%		0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%
Costo de soporte de GPS	80.962	90,81	111,36	178,40		12,16%	22,64%	60,20%	-100,00%	0,95%	0,78%	0,74%	0,96%	0,00%
														0,00%
INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES	4.521,57	6.267,72	7.953,35	9.307,30	9.125,27	38,62%	26,89%	17,02%	-1,96%	53,01%	53,50%	52,58%	50,04%	48,43%
Provisión para posibles préstamos incobrables	-232.520	-429,71	-702,82	-690,39	-831,15	84,81%	63,56%	-1,77%	20,39%	-2,73%	-3,67%	-4,65%	-3,71%	-4,41%
														0,00%
INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS DESPUES DE PROVISIÓN PARA	4.289,05	5.838,01	7.250,53	8.616,91	8.294,12	36,11%	24,20%	18,85%	-3,75%	50,28%	49,83%	47,93%	46,33%	44,02%
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:														0,00%
Generales y administrativos	2.817.907	4.208,44	4.655,88	4.910,51	5.137,24	49,35%	10,63%	5,47%	4,62%	33,04%	35,92%	30,78%	26,40%	27,26%
Depreciación y amortización	455.779	512,62	442,34	472,01	516,00	12,47%	-13,71%	6,71%	9,32%	5,34%	4,38%	2,92%	2,54%	2,74%
														0,00%
TOTAL DE GASTOS	3.273,69	4.721,06	5.098,22	5.382,52	5.653,24	44,21%	7,99%	5,58%	5,03%	38,38%	40,30%	33,70%	28,94%	30,00%
														0,00%
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	1.015,37	1.116,96	2.152,31	3.234,39	2.640,88	10,00%	92,69%	50,28%	-18,35%	11,90%	9,53%	14,23%	17,39%	14,02%
Provisión Impuesto sobre la renta	-223.071	-257,79	-276,73	-397,26	-496,06	15,56%	7,35%	43,55%	24,87%	-2,62%	-2,20%	-1,83%	-2,14%	-2,63%
														0,00%
UTILIDAD NETA	792,30	859,17	1.875,58	2.837,13	2.144,83	8,44%	118,30%	51,27%	-24,40%	9,29%	7,33%	12,40%	15,25%	11,38%

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

Propiedad Exclusiva: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.
Categoría

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo D: Matriz de Calificación – Emisión Corto Plazo

FACTORES DE RIESGO		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%	3,75	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%	5,00	A2	Bajo
PUNTAJE GLOBAL			5,15		
CALIFICACION DE RIESGO			A3		
PERSPECTIVA			+		
DEFINICIÓN	Un deudor calificado como "A3" exhibe una capacidad endógena adecuada para cumplir con sus compromisos financieros. Sin embargo, las condiciones económicas adversas o las circunstancias cambiantes tienen más probabilidades de debilitar la capacidad del deudor para cumplir con sus compromisos financieros. Las condiciones externas se convierten en un tema relevante aquí.				

Propiedad Exclusiva: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Categoría

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

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

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

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

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

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

Anexo E: Matriz de Calificación – Emisión Largo Plazo

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

Propiedad Exclusiva: Calificadora de Riesgos Summaratings S.A.

Categoría

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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