

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

Sesión de Comité:  
6 de diciembre de 2023

**Actualización**

**CALIFICACIÓN\***

**Financiera Finacredit, S.A.**

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	BB+.pa
Perspectiva	Positiva

*(\*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comprables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.*

**CONTACTOS**

Jaime Tarazona  
Director - Credit Analyst ML  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

Linda Tapia  
Senior Credit Analyst ML  
[linda.tapia@moodys.com](mailto:linda.tapia@moodys.com)

Cecilia González  
Credit Analyst ML  
[cecilia.gonzalez@moodys.com](mailto:cecilia.gonzalez@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Panamá +507 214 3790

**Financiera Finacredit, S.A.**

**Resumen**

Moody's Local afirma la categoría de BB+.pa otorgada al Programa Rotativo de Bonos Corporativos, hasta por US\$60.0 millones, de Financiera Finacredit, S.A. (en adelante, la Financiera o Finacredit). La perspectiva es Positiva.

La calificación asignada considera manera favorable el respaldo que le brinda su principal accionista, Banco Aliado S.A. (en adelante, el Banco), el cual ostenta una calificación A+.pa otorgada como Entidad por Moody's Local. A lo anterior, se le suma la pertenencia al Grupo Aliado, lo que le permite beneficiarse de sinergias comerciales, operativas y financieras. Asimismo, destaca que el Banco es el principal fondeador de Finacredit mediante la compra del 100% de las distintas Series de bonos emitidas bajo el Programa Rotativo calificado en la presente revisión.

Asimismo, la calificación recoge positivamente que aproximadamente un 99% de la cartera cuenta con descuento directo para el repago de la obligación, lo cual reduce y mitiga el riesgo de crédito. Lo antes mencionado se ha visto reflejado en los adecuados indicadores de calidad de la cartera, en donde los ratios de mora han presentado mejoras frente a evaluaciones anteriores producto del control de la cartera morosa y vencida, así como por el incremento de la cartera de colocaciones bruta.

Adicionalmente, la Financiera continúa presentando indicadores de cobertura sobre la cartera vencida (incluyendo reservas dinámicas), que se ubican por encima del 100%. Por otro lado, cabe destacar que la Financiera presenta un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos con una brecha positiva de corto plazo.

Moody's Local, considera necesario que la Financiera continúe manteniendo una tendencia favorable en sus principales métricas financieras de cara a obtener una mejor calificación.

Sin perjuicios de los factores expuestos con anterioridad, a la fecha limita a la Financiera el obtener una mayor calificación la baja escala de operaciones que ostenta la Financiera. A pesar de la tendencia creciente en sus colocaciones, mantiene aún el reto de continuar manteniendo esta sostenibilidad progresiva de crecimiento de la cartera de créditos, y que los mismos vengán acompañados de adecuados controles de gestión de riesgos.

Lo anterior le permitiría incrementar la generación de ingresos y, de esta manera, alcanzar un tamaño que Brinde sostenibilidad a la Entidad; así como mayores rendimientos que les permita continuar mejorando sus indicadores de solvencia a largo plazo.

Por otro lado, se pondera de manera negativa el ajuste observado en los indicadores de rentabilidad para los cortes evaluados, como resultado de las menores utilidades percibidas por la Financiera en un contexto de mayores gastos de provisiones.

Adicionalmente, se considera como una limitación la concentración que registra la Financiera por fuente de fondeo, toda vez que por su propia licencia de funcionamiento no está facultada a captar depósitos a plazo del público, conllevando a que los Bonos Corporativos sean su principal fuente de financiamiento. Sobre esto último, resulta relevante señalar que dicha concentración es mitigada parcialmente por el hecho que su propio accionista adquiere las distintas Series de Bonos Corporativos emitidas.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Finacredit, así como la evolución de los principales indicadores financieros, comunicando oportunamente al mercado cualquier modificación en la percepción de riesgo de Finacredit y de los instrumentos calificados.

### Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación:

- » Incremento en el volumen de activos productivos que permita mejorar los indicadores de rentabilidad, logrando consistentemente un resultado neto positivo e incremento en los márgenes del negocio.
- » Mejora gradual de los indicadores financieros de calidad de cartera, acompañado de una cobertura de cartera problema con reservas que se mantenga consistentemente sobre 100%.
- » Disminución de la participación del costo de fondeo sobre los ingresos financieros de Finacredit que le permita mejorar el margen financiero bruto.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Sobreendeudamiento de clientes que genere problemas al momento de realizar el descuento por planilla, sumado a la rotación de Empleados Públicos que conlleve a un deterioro consistente en los indicadores de calidad crediticia.
- » Deterioro en los indicadores de solvencia y liquidez, así como en el calce entre activos y pasivos.
- » Pérdida de líneas de financiamiento con su accionista, Banco Aliado, S.A.
- » Deterioro en los márgenes y rentabilidad del negocio, que ponga en riesgo la solvencia y liquidez de la Financiera.
- » Eventos no esperados de riesgo reputacional que afecten la operatividad de la organización.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

### Indicadores Clave

Tabla 1

#### FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

	Sep-23	Jun-23	Jun-22	Jun-21	Jun-20
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	44,425	43,634	40,385	37,834	39,059
Pasivo / Patrimonio	5.58x	5.57x	5.93x	6.59x	7.23x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	4.22%	4.06%	4.75%	5.17%	5.04%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	133.84%	135.88%	128.33%	130.34%	150.41%
ROAE (LTM)	5.77%	6.60%	10.42%	8.98%	8.28%

\*Incluye Reservas dinámicas y específicas

Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

### Desarrollos Recientes

Como evento relevante de la economía panameña, debe indicarse que, el 31 de octubre de 2023, Moody's Investors Service, Inc. (MIS) bajó la calificación soberana de Panamá a Baa3, desde Baa2, y modificó la Perspectiva a Estable, desde Negativa. De acuerdo al reporte de MIS, la baja en la calificación refleja principalmente una falta de respuesta eficaz a los desafíos fiscales estructurales que tiene el país.

Por otra parte, el 20 de octubre de 2023, el Congreso de Panamá aprobó un nuevo contrato para una mina de cobre en Panamá. Luego de dicho anuncio se iniciaron diversas protesta por parte de la población como rechazo a dicho contrato, conllevando a que determinados sectores económicos estén laborando parcialmente y vean afectado su desempeño. Debido a las protestas y bloqueos parciales de las últimas semanas, se podría potencialmente requerir de alivios por parte del Sistema Financiero y/o generar un deterioro de cartera, en especial en el sector comercio. El 28 de noviembre de 2023, la Corte Suprema de Justicia de Panamá, declaró la inconstitucionalidad del contrato de renovación de la concesión de explotación.

Como hecho relevante relacionado al Sistema Financiero, es de mencionar que, el 28 de marzo de 2023, la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) publicó el Acuerdo 02-2023, mediante el cual buscó fortalecer diversas instancias del Gobierno Corporativo de las entidades supervisadas. Al respecto, destaca la exigencia a los bancos, y a la propietaria de acciones de bancos, el asegurarse que sus accionistas,

miembros de la junta directiva, la alta gerencia y el personal clave, cuenten en todo momento con reconocida idoneidad, reputación, solvencia moral y económica, con independencia de la naturaleza, complejidad y perfil de riesgos de la entidad.

Por otra parte, resulta relevante mencionar que, mediante Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-R-2023-01034 emitida el 11 de abril de 2023, se derogó la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0005-2020. Mientras dicha resolución estuvo vigente, los activos de riesgo que estaban clasificados en las categorías 7 y 8, cuyas ponderaciones regulares eran 125% y 150%, respectivamente, ponderaron temporalmente como parte de la categoría 6, cuya ponderación es de 100%. La vigencia de esta resolución y las disposiciones contenidas en ella se reflejan en el presente informe con cifras auditadas al 30 de junio de 2023.

Posteriormente, el 6 de junio de 2023, la SBP publicó el Acuerdo 03-2023, por medio del cual se modificó el artículo 37 del Acuerdo 4-2013 sobre riesgo de crédito, el cual busca establecer un criterio prudencial especial para la constitución de la provisión dinámica requerida a los bancos que son sucursales de bancos extranjeros. En ese sentido, las entidades bancarias que sean sucursales de bancos extranjeros, cuyo fondeo provenga al menos en un 85% de su casa matriz, deberán mantener en todo momento una provisión dinámica no menor de 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal. A estos bancos no les será aplicable la constitución de provisión dinámica por un porcentaje superior a 1.25% de sus activos ponderados por riesgo.

Por otro lado, mediante Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-R-2023-01125 del 6 de junio de 2023, se establecieron los lineamientos y parámetros para el restablecimiento de la constitución de la provisión dinámica que dispone el Acuerdo 4-2013. En ese sentido, las entidades bancarias deberán asegurarse de constituir los montos de provisión dinámica que correspondan y, para tales efectos, utilizarán como referencia para el cálculo de la provisión dinámica las variaciones del trimestre al corte 30 de junio de 2023 respecto al 31 de marzo de 2023, asegurándose de cumplir los parámetros establecidos en el artículo 37 del Acuerdo 4-2013.

Los bancos cuyo saldo contable de la provisión dinámica sea menor de 1.25% de sus activos ponderados por riesgo correspondiente a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, podrán acogerse a un periodo de adecuación hasta el 31 de marzo de 2024. En el caso de entidades bancarias cuyo cálculo de la provisión dinámica sea igual o superior al 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondiente a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, y que a la entrada en vigencia de la Resolución el saldo contable de la provisión se encuentre por debajo del porcentaje requerido, podrán acogerse a un periodo de adecuación gradual para la constitución de la provisión dinámica correspondiente.

Los bancos que se acojan a los plazos de adecuación no podrán efectuar repartición de los dividendos hasta completar el porcentaje requerido en función de sus activos ponderados por riesgo, con excepción de los dividendos sobre acciones preferidas, cuyo pago podrá realizarse siempre que existan suficientes utilidades.

Las entidades bancarias cuyo saldo contable de la provisión dinámica a la fecha de entrada en vigencia de la norma sea mayor de 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondiente a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría Normal, podrán llevar a cabo la devolución a utilidades no distribuidas de todo excedente hasta el porcentaje de 2.50%. Adicionalmente, las entidades bancarias que apliquen la devolución a utilidades no distribuidas, en el evento que producto del crecimiento de su cartera de crédito necesiten una mayor provisión dinámica de la ya constituida, no podrán acogerse a los plazos de adecuación.

Por otro lado, el 10 de octubre de 2023, la SBP emitió el Acuerdo 005-2013 que establece que las entidades bancarias deberán establecer un colchón de conservación de capital de 2.5% sobre los activos ponderados por riesgo, el cual corresponde a un porcentaje adicional a los requerimientos de capital ya establecidos. El Acuerdo, establece un cronograma gradual de tres fases para la constitución del colchón, el cual inicia con una constitución del 0.5% hasta el 1 de julio de 2024, 0.75% adicional el 1 de julio 2025 y 1.25% adicional el 1 de julio de 2026. Asimismo, se establece que las entidades bancarias podrán distribuir dividendos siempre y cuando se cumpla con la constitución del colchón de conservación de capital y dicha distribución no reduzca el porcentaje mínimo establecido en el cronograma previo.

## **Análisis Financiero de Financiera Finacredit, S.A.**

### **Activos y Calidad de Cartera**

#### **MODERADO CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES BRUTAS, MÉTRICAS DE MOROSIDAD CONTROLADAS Y SUFICIENTES COBERTURAS CON RESERVAS**

Al 30 de junio de 2023, cierre fiscal de la Financiera, los activos presentaron un leve incremento de 1.01% respecto a junio de 2022, sustentado principalmente en el crecimiento interanual de la cartera de colocaciones brutas de 8.05% respecto a junio de 2022. Este comportamiento recoge en gran medida la estrategia de colocación por parte de la Financiera a través de campañas publicitarias y promociones, así como mediante el refinanciamiento de operaciones ante la elevada competencia que mantiene en los productos de

préstamos personales con descuento por planilla. El aumento de las colocaciones se explicó principalmente en operaciones vinculadas al Gobierno Central (+15.70%), segmento que representó el 65.67% de las colocaciones brutas de la Financiera.

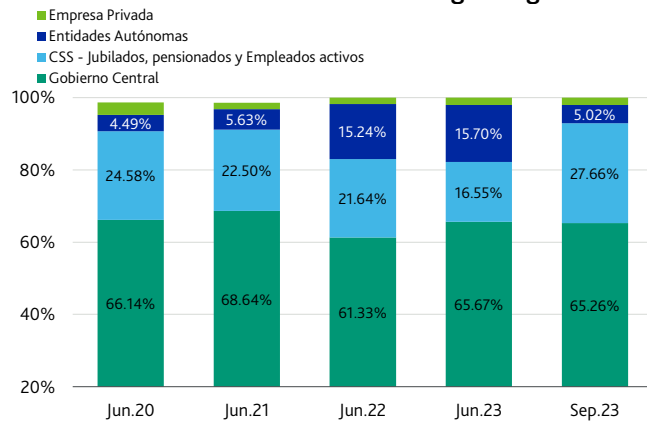
Por otro lado, el aumento en los activos contrarrestó por la disminución del disponible de 56.64% producto del ajuste en los depósitos en bancos (-56.49%), fondos que fueron utilizados para el desembolso de la cartera de préstamos. Lo anterior ocurre en un contexto en el cual los saldos disponibles presentan un costo de oportunidad más elevado.

En relación con los indicadores de calidad de cartera, existió una disminución en los préstamos vencidos y morosos en comparación con el ejercicio previo, en parte sustentado por las gestiones de cobranza realizadas por la Financiera y remates legales. Lo antes mencionado, aunado al crecimiento de la cartera de colocaciones resultó en un decrecimiento en el ratio de morosidad a junio de 2023 a 4.06%, desde 4.75% a junio de 2022. En tanto los niveles de cobertura, a pesar de la disminución de las reservas específicas del activo (-4.21%), se vieron favorecidas ante la disminución en los niveles de morosidad.

Al 30 de septiembre de 2023, primer trimestre del año fiscal, la cartera bruta continuó presentando una tendencia creciente y aumentó en 1.81% respecto a junio de 2023, debido a la mayor colocación de créditos al segmento de Jubilados y pensionados. En tanto los indicadores de calidad de cartera y cobertura no presentaron variación significativa respecto a junio de 2023.

Gráfico 1

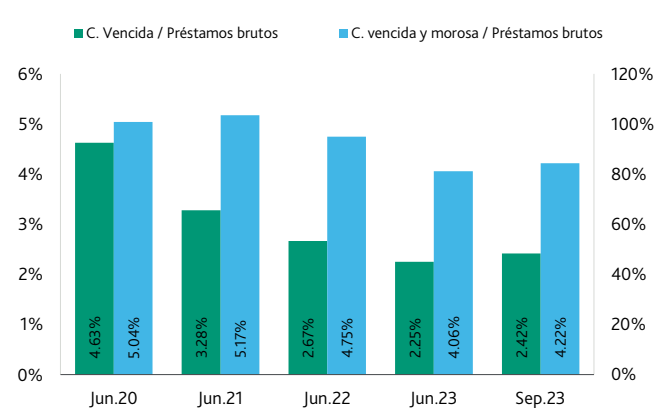
### Distribución de la Cartera de Crédito según Segmento



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

### Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

## Pasivos y Estructura de Fondo

### SE MANTIENE LA DISMINUCIÓN EN LOS NIVELES DE APLANCAMIENTO, LOS BONOS CORPORATIVOS CONTINÚAN SIENDO LA PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO.

Dentro de la estructura de fondeo de la Financiera, los bonos corporativos continúan siendo los más representativos. Es de mencionar que la Financiera, por regulación en Panamá, no pueden captar depósitos a plazo del público, conllevando a que tengan que recurrir a préstamos bancarios, emisión de deuda en el mercado de capitales y a recursos propios (patrimonio) para financiar el crecimiento de sus operaciones.

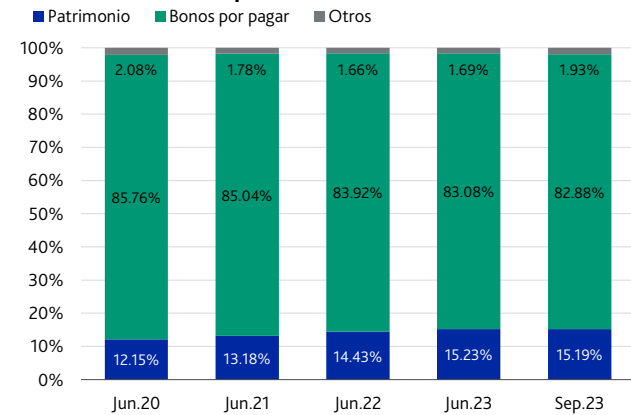
En ese sentido, al 30 de junio de 2023, la Financiera mantiene un saldo en circulación de US\$37.0 millones de Bonos Corporativos, que corresponde a la Serie D, con una tasa del 7% y fecha de vencimiento en junio de 2028. Es importante señalar que, el tenedor de los Bonos emitidos por la Financiera es su propio accionista, Banco Aliado S.A y Subsidiaria, entidad que mantiene una calificación de A+.pa por Moody's Local.

Respecto a los niveles de apalancamiento financiero de Finacredit (Deuda Financiera/Patrimonio), el ratio presenta una mejora a junio 2023 al ubicarse en 5.46x (5.82x en similar periodo del ejercicio previo), sustentado en el incremento del patrimonio producto de la retención de los resultados obtenidos al cierre de dicho ejercicio. Asimismo, el indicador de apalancamiento contable (Pasivo / Patrimonio) disminuyó interanualmente a 5.57x, desde 5.93x a junio de 2022.

Por otro lado, el Patrimonio neto mostró un crecimiento de 6.62% entre períodos fiscales, sustentado principalmente en la retención de utilidades, lo cual a su vez sustentó la tendencia creciente de la participación del patrimonio en la estructura de fondeo (ver Gráfico 3). Al 30 de septiembre de 2023, la utilidad del periodo aumentó el patrimonio neto en 1.76% respecto de junio de 2023, por lo que continúa la tendencia favorable en los niveles de apalancamiento financiero y contable.

Gráfico 3

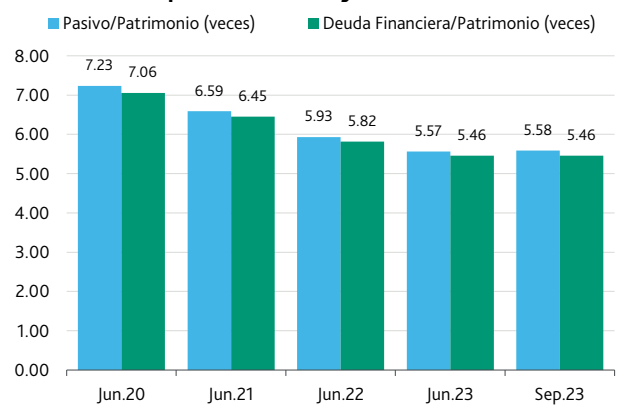
**Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo**



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

**Evolución del Apalancamiento y Deuda Financiera**



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

**Rentabilidad y Eficiencia**

**MENORES RETORNOS PRODUCTO PRINCIPALMENTE DE LOS MAYORES GASTOS DE PROVISIONES, MIENTRAS QUE LA EFICIENCIA MEJORA**

Al cierre fiscal del 30 de junio de 2023, La Financiera registró una utilidad de US\$434.0 mil, mostrando una disminución anual de 31.15%, como resultado del efecto combinado de mayores gastos de provisiones, menores ingresos varios y mayores gastos de administración.

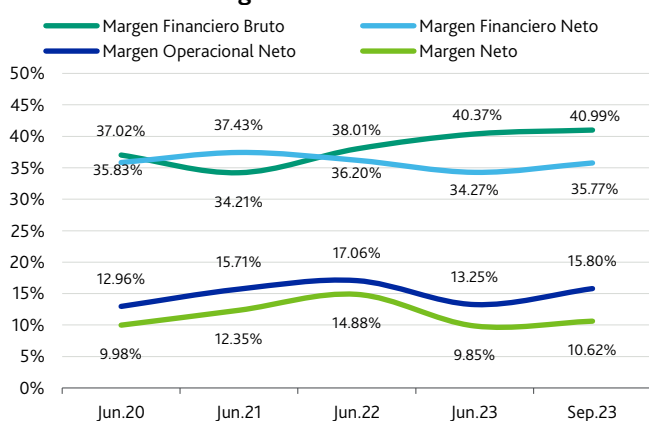
Respecto a los ingresos financieros éstos aumentaron en 3.97% respecto a junio de 2022, como resultado del incremento observado en la cartera de créditos. En tanto, los gastos financieros se mantuvieron estables, permitiendo registrar una mejora en el margen financiero bruto al pasar a 40.37%, desde 38.01% a junio de 2022. Al 30 de junio de 2023, la Financiera registró un mayor gasto de provisiones para pérdidas en préstamos (+209.37% interanual), como resultado del comportamiento de la cartera a lo largo del periodo fiscal, lo que propició un ajuste en el margen financiero neto. En tanto, los gastos operativos aumentaron en 4.75% debido a mayores gastos diversos que presentó la Financiera. Sin embargo, el aumento en el resultado financiero antes de provisiones permitió una mejora en la eficiencia operacional.

Lo antes mencionado, conllevó a que la Financiera reportara menores utilidades al cierre fiscal 2023, así como ajustes en los indicadores de rentabilidad, medidos a través del retorno anualizado promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA) de 6.60% y 0.98 (10.42% y 1.14% a junio de 2022).

Al 30 de septiembre de 2023, Finacredit reportó una disminución interanual de 27.92% en la utilidad neta, producto principalmente de los mayores gastos de provisiones, lo que ha conllevado a que los indicadores de rentabilidad anualizados (ROAA y ROAE) de la Financiera disminuyan frente a lo registrado en septiembre de 2022.

Gráfico 5

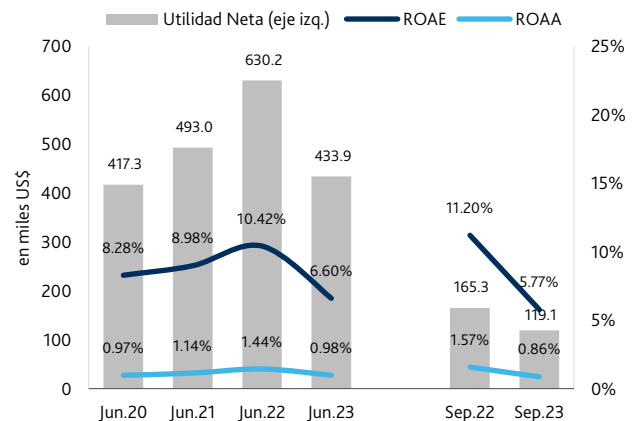
**Evolución de los Márgenes**



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

**Evolución de los Indicadores de Rentabilidad**



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

## Liquidez y Calce de Operaciones

### DISMINUYEN LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ PERO SE PRESERVA EL CALCE ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS DE CORTO PLAZO

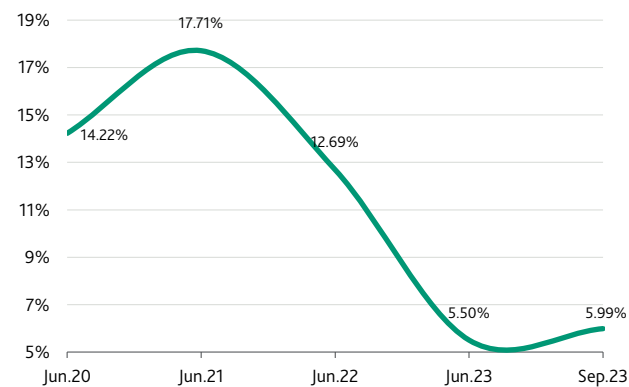
Al 30 de junio de 2023, los fondos disponibles<sup>1</sup> disminuyeron interanualmente en 56.64%, representando el 4.57% de los activos totales de la Financiera (10.65% al mismo periodo del ejercicio previo), como resultado del menor saldo en los depósitos en bancos ante los mayores desembolsos dirigidos a la cartera de préstamos.

De igual forma, se observó un ajuste en el nivel de cobertura de deuda financiera con fondos disponibles, ratio que pasó a 5.50%, desde 12.69% a junio de 2022 (5.99% a septiembre de 2023). En tanto, el indicador de préstamos sobre pasivos totales incrementó a 110.30%, desde 102.20%, explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de préstamos. Es de señalar que parte de la estrategia de Finacredit es mantener fondos líquidos que le permitan mantener un calce entre activos y pasivos de corto plazo.

Respecto, al calce entre activos y pasivos, se mantiene la brecha positiva en los rangos menores a un año; mientras que el principal pasivo de la Financiera todavía representa un vencimiento situado en un tramo mayor a los 12 meses. Las brechas individuales presentaron saldos positivos a septiembre 2023.

Gráfico 7

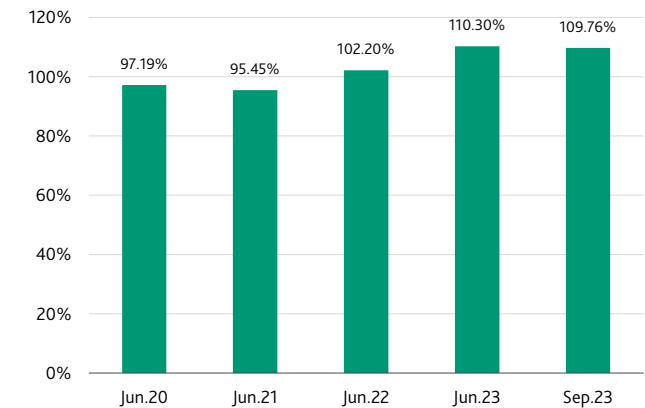
#### Cobertura del Disponible respecto a Deuda Financiera



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

#### Evolución de Préstamos Netos sobre Pasivos Totales



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

<sup>1</sup> Efectivo + depósitos

## Financiera Finacredit, S.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-23	Jun-23	Sep-22	Jun-22	Jun-21	Jun-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>45,467</b>	<b>44,562</b>	<b>44,300</b>	<b>44,116</b>	<b>43,535</b>	<b>43,167</b>
Efectivo y depósitos en bancos	2,256	2,037	3,811	4,699	6,557	5,266
Créditos vigentes	42,552	41,864	39,554	38,468	35,877	37,090
Créditos morosos	798	787	863	839	716	161
Créditos vencidos	1,075	983	1,096	1,078	1,241	1,807
Préstamos modificados <sup>2</sup>	0	0	26	84	111	120
<b>Préstamos brutos</b>	<b>44,425</b>	<b>43,634</b>	<b>41,512</b>	<b>40,385</b>	<b>37,834</b>	<b>39,059</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,312)	(1,211)	(1,289)	(1,265)	(1,355)	(1,767)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38,562</b>	<b>37,776</b>	<b>37,770</b>	<b>37,752</b>	<b>37,798</b>	<b>37,921</b>
Financiamientos recibidos	0	0	0	0	0	0
Bonos emitidos	37,683	37,022	37,022	37,022	37,022	37,022
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>6,905</b>	<b>6,786</b>	<b>6,529</b>	<b>6,364</b>	<b>5,737</b>	<b>5,245</b>
Acciones comunes	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Déficit acumulado	(1,289)	(1,408)	(1,665)	(1,831)	(2,459)	(2,949)

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-23	Jun-23	Sep-22	Jun-22	Jun-21	Jun-20
Ingresos financieros	1,122	4,404	1,110	4,236	3,992	4,181
Gastos financieros	(662)	(2,626)	(662)	(2,626)	(2,626)	(2,633)
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>460</b>	<b>1,778</b>	<b>448</b>	<b>1,610</b>	<b>1,366</b>	<b>1,548</b>
Comisiones netas	6	24	6	17	6	6
(Provisión) Reversión para pérdidas en préstamos incobrables	(55)	(286)	4	(92)	118	(42)
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>401</b>	<b>1,509</b>	<b>459</b>	<b>1,533</b>	<b>1,494</b>	<b>1,498</b>
Gastos operacionales	(227)	(1,012)	(256)	(966)	(898)	(984)
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>177</b>	<b>584</b>	<b>208</b>	<b>723</b>	<b>627</b>	<b>542</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>119</b>	<b>434</b>	<b>165</b>	<b>630</b>	<b>493</b>	<b>417</b>

<sup>2</sup> Préstamos modificados están incluidos dentro de la cartera vigente y morosa

**Financiera Finacredit, S.A.**

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-23	Jun-23	Sep-22	Jun-22	Jun-21	Jun-20
<b>Liquidez</b>						
Disponible <sup>(1)</sup> / Deuda Financiera	5.99%	5.50%	10.29%	12.69%	17.71%	14.22%
Disponible / Activos Totales	4.96%	4.57%	8.60%	10.65%	15.06%	12.20%
Disponible / Pasivos Totales	5.85%	5.39%	10.09%	12.45%	17.35%	13.89%
Préstamos netos / Pasivos Totales	109.76%	110.30%	104.84%	102.20%	95.45%	97.19%
<b>Solvencia</b>						
Pasivos totales / Patrimonio	5.58x	5.57x	5.78x	5.93x	6.59x	7.23x
Pasivos totales / Activos Totales	84.81%	84.77%	85.26%	85.57%	86.82%	87.85%
Pasivos totales / Capital y Reservas	4.71x	4.61x	4.61x	4.61x	4.61x	4.63x
Deuda Financiera / Patrimonio	5.46x	5.46x	5.67x	5.82x	6.45x	7.06x
Préstamos brutos / Patrimonio	6.43x	6.43x	6.36x	6.35x	6.60x	7.45x
Deuda Financiera / Pasivo Total	97.72%	98.00%	98.02%	98.07%	97.95%	97.63%
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	27.12%	26.09%	30.00%	30.12%	34.12%	37.53%
Compromiso Patrimonial <sup>(2)</sup>	-9.18%	-9.36%	-8.04%	-8.53%	-10.35%	-18.92%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	2.42%	2.25%	2.64%	2.67%	3.28%	4.63%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	4.22%	4.06%	4.72%	4.75%	5.17%	5.04%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	5.23%	5.09%	5.44%	5.49%	6.18%	6.39%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	122.13%	123.23%	117.66%	117.34%	109.18%	97.75%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	70.08%	68.43%	65.82%	65.96%	69.24%	89.74%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	2.69%	2.74%	2.88%	2.96%	3.16%	3.06%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	133.84%	135.88%	126.82%	128.33%	130.34%	150.41%
Reserva para préstamos / Cartera pesada <sup>(3)</sup>	73.82%	74.89%	126.84%	72.98%	76.11%	94.10%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	2.92%	2.78%	2.88%	2.80%	2.66%	2.68%
<b>Rentabilidad</b>						
ROAE*	5.77%	6.60%	11.20%	10.42%	8.98%	8.28%
ROAA*	0.86%	0.98%	1.57%	1.44%	1.14%	0.97%
Margen Financiero Bruto	40.99%	40.37%	40.39%	38.01%	34.21%	37.02%
Margen Financiero Neto	35.77%	34.27%	41.37%	36.20%	37.43%	35.83%
Margen Operacional Neto	15.80%	13.25%	18.71%	17.06%	15.71%	12.96%
Margen Neto	10.62%	9.85%	14.88%	14.88%	12.35%	9.98%
Rendimiento sobre activos productivos*	9.60%	9.71%	9.57%	9.48%	9.01%	9.44%
Costo de Fondo*	7.03%	7.09%	7.09%	7.09%	7.09%	7.11%
Spread Financiero*	2.57%	2.62%	2.48%	2.39%	1.91%	2.33%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	2.56%	19.91%	2.80%	24.70%	6.30%	6.72%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	20.25%	22.98%	23.08%	22.81%	22.50%	23.54%
Eficiencia Operacional <sup>(4)</sup>	48.46%	53.61%	55.79%	54.21%	64.05%	62.23%
<b>Información Adicional</b>						
Número de deudores	3,871	3,876	3,946	3,933	3,929	4,089
Crédito promedio (US\$)	10,994	10,759	10,112	9,949	9,590	9,614
Número de oficinas	2	2	2	2	2	2
Castigos LTM (US\$/ Miles)	474	474	315	315	407	564
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	1.09%	1.11%	0.78%	0.80%	1.05%	1.41%

\*Indicadores anualizados.

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(3) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal. Dudosos e Irrecuperable

(4) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones



## Anexo I

### Historia de Calificación

#### Financiera Finacredit. S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (al 31.12.22) <sup>1/</sup>	Perspectiva Anterior	Calificación Actual (al 30.06.23 y 30.09.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$60.0 millones)	BB+.pa	Positiva	BB+.pa	Positiva	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 16 de enero de 2023.

## Anexo II

### Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos	
Monto máximo por emisión:	US\$60.0 millones
Monto colocado al 30.09.23:	US\$37.0 millones
Serías vigentes:	D
Plazo de Serie D:	5 años
Tasa de Serie D:	7.00%
Fecha de emisión de Serie D:	28 de junio de 2023
Fecha de vencimiento de Serie D:	28 de junio de 2028
Pago de interés:	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento
Rendición anticipada:	Podrán ser redimidas total o parcialmente a partir del Segundo año desde la fecha de emisión

### Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de Moody's Local PA (<https://www.moodylocal.com/country/pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody's Local PA, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Prestamista Financieros vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2020, 2021, 2022 y 2023, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2022 y 2023 de Financiera Finacredit. S.A., y documentación respectiva sobre el Programa de Bonos Corporativos y los Suplementos de las Series emitidas. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa – Documentos constitutivos -Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas" ].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.