

Panamá, 29 de enero de 2021

Señores
Bolsa de Valores de Panamá
Avenida Federico Boyd, Edificio BVP
Bella Vista, Panamá

Referencia: Envío de Informe de calificación FINACREDIT
Attn. Lcda. Anyelis Marrero

Estimados:

Con la presente, informamos a la Bolsa de Valores de Panamá que el Comité de Calificación de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. se reunió 29 de enero 2021 para tratar la Calificación de Instrumentos de FINACREDIT.

Al respecto, nos permitimos anexar el citado Informe de Calificación que se explica por sí solo.

Sin más por el momento.

Saludos Cordiales,



Juan Manuel Martans
General Manager

INFORME DE
CALIFICACIÓNSesión de Comité:
29 de enero de 2021

Actualización

CALIFICACIÓN*

Financiera Finacredit, S.A.

Domicilio	Panamá
Bonos Corporativos	BB+.pa

(*) 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

Erika Salazar
VP – Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moodys.com

Cecilia González
Associate Analyst
cecilia.gonzalez@moodys.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

Financiera Finacredit, S.A.

Resumen

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

La calificación otorgada recoge favorablemente el respaldo que le brinda su accionista, Banco Aliado S.A. (en adelante, el Banco), el cual ostenta una calificación A+.pa otorgada como Entidad por Moody's Local. Asimismo, la calificación pondera positivamente la pertenencia al Grupo Aliado lo que le permite aplicar una serie de sinergias tanto comerciales, como operativas y financieras; en ese sentido, es relevante mencionar que el Banco le provee el fondeo a la Financiera a través de la adquisición de la Serie de Bonos Corporativos, emitida bajo el Programa Rotativo calificado en el presente Informe. A lo anterior se suma que, cerca de un 96% de la cartera cuenta con descuento directo para el repago de la obligación, reduciendo y mitigando el riesgo de crédito, con lo cual la afectación ante la coyuntura actual sigue siendo baja. Respecto a la calidad de la cartera, resulta pertinente señalar que, si bien la misma ostenta un ratio de mora que se ubica por encima de la media de otras financieras calificadas por Moody's Local, se encuentra adecuadamente cubierta con provisiones (incluyendo reservas dinámicas). Por otro lado, se considera la mejora observada en los indicadores de rentabilidad al cierre fiscal junio de 2020, evolución que incorpora principalmente los mayores ingresos financieros, así como el menor gasto de provisiones de cartera debido a que la mayor constitución de reservas por remediación de préstamos fue contrarrestada contra la liberación de provisiones por préstamos cancelados.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, limita a la Financiera poder contar con una mayor calificación la baja escala de operaciones que ostenta, la cual inclusive reporta una tendencia decreciente a lo largo de los últimos ejercicios como resultado de la fuerte competencia existente en el mercado, aunado a la menor colocación de préstamos producto a la coyuntura actual del COVID - 19. En ese sentido, Moody's Local considera que Finacredit mantiene el reto de revertir la tendencia decreciente de la cartera de créditos con el fin de incrementar la generación de ingresos y, de esta manera, alcanzar un tamaño que le permita ser sostenible y mejorar sus indicadores de solvencia a largo plazo; no obstante, ante el difícil contexto económico que atraviesa el país no se prevé que esto pueda ser alcanzado en el corto plazo. Igualmente, se considera la fuerte concentración que registra 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 es su propio accionista quien compra la distintas Series de Bonos Corporativos emitidas. De igual forma, pondera de manera negativa el ajuste proyectado en los indicadores de rentabilidad hacia el cierre fiscal 2021, de acuerdo con las proyecciones proporcionadas por la Financiera, producto en gran medida a los menores ingresos percibidos sobre la cartera de préstamos, en línea con las menores colocaciones presupuestadas y mayores provisiones para préstamos, a raíz de los nuevos requerimientos de reservas para cubrir potenciales pérdidas de la cartera en la categoría Mención Especial Modificado, en línea con lo establecido mediante el Acuerdo N° 9-2020.

En línea con lo anterior, resulta importante señalar que las medidas adoptadas por el Gobierno para hacerle frente a la propagación de la pandemia COVID-19, han resultado en una menor actividad económica, reflejándose en una menor generación de ingresos de empresas y familias, así como en un aumento de la tasa de desempleo, todo lo cual ha ocasionado dificultades para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos. De acuerdo con información reciente publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Censo¹ (INEC), a causa de la crisis sanitaria, el producto interno bruto (PIB) de Panamá se contrajo 23.59% en el tercer trimestre de 2020 y 20.44% para el periodo acumulado de enero a septiembre de 2020. Se estima una leve recuperación en el último trimestre del año 2020; sin embargo, de acuerdo con las estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se espera que la economía se contraiga hasta un 15% o 16% al cierre de 2020. Ante esa situación, el Ministerio de Comercio e Industrias (MICI), entidad que regula a las financieras, emitió la Resolución N° 31 del 18 de marzo de 2020, que establece medidas especiales y temporales para otorgar períodos de gracia a aquellos deudores que puedan demostrar su afectación por la situación actual, sin cambiar la clasificación del crédito. Asimismo, el 30 de junio de 2020, se aprobó la Ley N° 156 que extiende la moratoria de los préstamos otorgados por bancos, cooperativas y financieras hasta el 31 de diciembre de 2020. Lo anterior, supone un aumento en el riesgo ante el potencial deterioro de la cartera de préstamos de las empresas financieras, aunque no se verá plasmado en la medida que dichas modificaciones puedan seguir ampliándose, generando ajustes en la generación de flujos de las empresas financieras. Lo anterior genera presión sobre el patrimonio, producto de la caída en los indicadores de rentabilidad debido al efecto combinado de una menor generación esperada en ingresos por intereses, así como un mayor costo de fondos y de requerimientos de reservas esperados. Asimismo, se estima mayores ratios de apalancamiento considerando la necesidad de obtener financiamiento para sostener los niveles de liquidez. Al respecto, al 30 de septiembre de 2020, la cartera de préstamos de Finacredit que se acogió a estas medidas especiales representan el 0.37% de sus colocaciones totales, niveles que se mantiene bajos debido a los segmentos donde participa la Entidad (jubilados y empleados del sector público).

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Finacredit, así como la evolución de los principales indicadores financieros, toda vez que aún no es posible determinar el efecto final de la pandemia COVID-19 sobre los mismos, en vista de que se trata de un evento que sigue en curso. Moody's Local comunicará de manera oportuna 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.

¹ Dependencia adscrita a la Contraloría General de la República.

Indicadores Clave

Tabla 1

FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

	Sep-20	Jun-20	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	38,010	39,059	40,093	41,472	43,778
Pasivo / Patrimonio	7.00x	7.23x	7.87x	6.62x	34.62x
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	5.23%	5.04%	6.34%	6.63%	6.63%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	145.30%	150.41%	133.21%	118.91%	117.34%
ROAE (LTM)	6.32%	8.28%	2.75%	-1.41%	-12.10%

*Incluye Reservas dinámicas y específicas

Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Financiera Finacredit, S.A. es una empresa dedicada a otorgar préstamos personales a jubilados y pensionados, así como a trabajadores de Ministerios, Empresas Privadas y Entidades Autónomas. Inició sus operaciones en 1997 bajo la razón social Financiera Davivienda, en virtud de una Licencia Comercial Tipo B expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI). En el mes de junio de 2004, Banco Aliado, S.A. compra Financiera Davivienda, S.A. por lo que esta empezó a formar parte de su administración. Para junio de 2012, se realiza el cambio de la razón social a Financiera Finacredit, S.A. La Licencia otorgada a la Financiera le faculta a realizar operaciones de crédito dentro de la República de Panamá y le limita la posibilidad de captar depósitos del público para fondar sus operaciones. El MICI regula a las empresas financieras según la Ley N° 42 de fecha 23 de julio de 2001.

Financiera Finacredit, S.A. es 100% subsidiaria de Banco Aliado, S.A., y, con Geneva Asset Management, cuelgan directamente del holding del Grupo, el mismo que es de propiedad de seis accionistas pertenecientes a diversos grupos económicos, en donde ninguno presenta una participación superior al 17% de forma individual. La estrategia de Finacredit es complementar los productos financieros ofrecidos por el Banco, enfocándose en préstamos entre 36 hasta 180 meses. La Financiera cuenta con dos sucursales, una ubicada en Ciudad de Panamá (Casa Matriz) y otra en la Provincia de David.

Desarrollos Recientes

La propagación de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el Gobierno para hacer frente a la crisis sanitaria han afectado la actividad económica en el país, lo que se ha visto reflejado en una disminución de los ingresos tanto de las personas como de los negocios considerados no esenciales, de los cuales diversos sectores se mantuvieron cerrados desde el inicio del Estado de Emergencia, lo que a su vez contribuyó a un aumento de la tasa de desempleo, la misma que podría ubicarse entre 20%-25% al cierre de 2020, según el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral. En línea con lo anterior, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) anunció una contracción en el PIB de 23.59% para el tercer trimestre de 2020 y de 20.44% acumulada de enero a septiembre de 2020 y, se estima que para el cierre del año la contracción sea de hasta un 15% o 16%.

Ante la situación de emergencia nacional por el brote del Coronavirus (COVID-19), el cual ha ocasionado pérdidas económicas y problemas para que los deudores puedan cumplir con el pago de sus préstamos, el Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) emitió la Resolución N° 31 del 18 de marzo de 2020, a través de la cual se crean medidas especiales y temporales mediante la cual las financieras pueden brindar herramientas que les faciliten a los deudores el pago de sus obligaciones. Dichas herramientas contemplan la concesión de períodos de gracia en los pagos mensuales de los préstamos, ajustes en tasa de interés, modificación del plazo de financiamiento, entre otras, de acuerdo con la negociación con cada deudor o consumidor financiero. Se destaca que, de conceder períodos de gracia a los clientes, no se reportará en su historial de crédito la morosidad de su obligación, producto de la situación actual del país. Es de mencionar que, al 30 de junio de 2020, el Gobierno aprobó la Ley N° 156 la cual extiende el periodo de moratoria de los préstamos otorgados por los bancos, las cooperativas y las financieras hasta el 31 de diciembre de 2020. En vista de ello, a futuro no se descarta el deterioro en los indicadores de calidad de activos, una vez se venza el plazo de las medidas implementadas. Se debe indicar que, si bien la Superintendencia de Bancos de Panamá, a través del Acuerdo N° 13-2020 del 21 de octubre de 2020, anunció la ampliación del plazo para modificar los términos y condiciones de los créditos hasta el 30 de junio de 2021, aún no existe ningún pronunciamiento al respecto por parte del MICI o del Gobierno, por lo que se espera un deterioro en la calidad de activos a partir del primer trimestre de 2021. Por otro lado, se estima una menor generación de flujos en las instituciones financieras, debido a menores ingresos por intereses y comisiones

de préstamos ocasionados por la ralentización de nuevas operaciones crediticias, lo que impactaría los indicadores de rentabilidad, aunado a la presión a la baja sobre las tasas de interés activas, así como por mayores requerimientos de reservas esperados. Asimismo, la menor liquidez en el mercado podría incrementar el riesgo de refinanciamiento, debido a que -por regulación- las Financieras no pueden acceder a captar depósitos del público, viéndose obligadas a fondear su cartera de colocaciones con deuda financiera, a través de financiamiento bancario o emisiones en el mercado de capitales. Al respecto, Moody's Local seguirá monitoreando de cerca el impacto que estos eventos puedan tener en los principales indicadores y desempeño financiero de Finacredit.

De acuerdo con lo manifestado por la Financiera, al 30 de septiembre de 2020, ha realizado prórrogas sobre créditos que representan el 0.37% de la cartera de préstamos, nivel que se considera acotado debido a que una parte importante de su portafolio se dirigen a empleados del sector público y jubilados, quienes en su mayoría se han mantenido laborando y recibiendo ingresos o pensión, además de que cuentan con descuento directo de planilla. De lo anterior, se espera que el impacto en los indicadores de calidad de cartera de Finacredit sea menor; aunque ello también dependerá de las medidas que el Gobierno siga implementando para mitigar los efectos de la pandemia. Por otro lado, es relevante mencionar que la Financiera, como practica bancaria, se rige por lo indicado en el Acuerdo N° 9-2020; en este sentido, es de indicar que la Financiera había constituido provisiones por aproximadamente el 2.25% de la cartera modificada (reserva para protección de cartera en el activo) al 30 de septiembre de 2020, por lo que para cumplir con el Acuerdo N° 9-2020 sólo constituyó un 0.75% adicional, que equivale al US\$1.067.83 mil (por gastos de provisiones).

Con referencia a los resultados estimados para el cierre fiscal de junio 2021, Financiera Finacredit proyecta una ligera disminución de 0.52% en sus utilidades, como consecuencia de: i) menores ingresos percibidos sobre la cartera de colocaciones y depósitos, ii) mayores provisiones por posibles préstamos incobrables considerando que se podría esperar un incremento en el saldo de los créditos modificados y, iii) menores comisiones sobre la cartera de préstamos.

Análisis Financiero de Financiera Finacredit, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

TENDENCIA DECRECIENTE EN LAS COLOCACIONES BRUTAS, PERO INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA MUESTRAN UNA MEJORA

La cartera de colocaciones brutas continúa presentando una tendencia decreciente en los últimos periodos evaluados, exhibiendo al cierre fiscal de junio de 2020 una reducción de 2.58% respecto a junio de 2019. El retroceso de la cartera recoge en gran medida la elevada competencia que mantiene la Financiera en los productos de préstamos personales con descuento por planilla, aunado a la menor colocación de créditos debido a la coyuntura actual. En línea con lo mencionado, la cartera de Finacredit está orientada principalmente en trabajadores Ministerios y a Jubilados y Pensionado los cuales concentran el 66.68% y 23.98% del total de la cartera, respectivamente (ver Gráfico 1). Al 30 de septiembre de 2020, primer trimestre del año fiscal, la cartera bruta se reduce un 2.69% respecto a junio de 2020.

En cuanto a la calidad de cartera, el indicador de morosidad² disminuye a 6.39% desde 7.58% a junio de 2019, como resultado de la disminución de los créditos vencidos y morosos en 22.57% (-US\$573.7 mil anual), y a pesar de los mayores castigos realizados (equivalente al 1.41% de la cartera bruta a junio de 2020). La disminución de la cartera vencida y morosa resulta en un incremento favorable de los ratios de cobertura de dicha cartera con provisiones a 89.74%, desde 86.23% a junio de 2019. De incorporar las reservas dinámicas, dicho ratio de cobertura se incrementa hasta 150.41% a junio de 2020 (vs. 133.21% a junio de 2019), lo cual se considera favorable. Por otro lado, es relevante mencionar la disminución observada en las reservas específicas en el activo (-19.41% anual) que, de acuerdo con lo manifestado por la Gerencia, se sustenta en que la constitución de provisiones va de la mano con los saldos de cartera, la cual muestra un decrecimiento mensual; no obstante, la disminución del stock de provisiones no incidió en los ratios de cobertura producto de la disminución en mayor proporción de la cartera deteriorada. Al 30 de septiembre de 2020, el indicador de morosidad se incrementa a 6.61% debido a que los préstamos morosos presentaron un incremento de 44.09% respecto a junio de 2020, lo cual se sustenta en los menores pagos voluntarios de clientes que han sido afectados por la crisis COVID -19. Respecto a los niveles de cobertura de la cartera vencida y morosa con reservas específicas, éste se ubica en 85.17%, ligeramente mayor a lo registrado al mismo periodo del año 2019 (145.30%, de incorporar las reservas dinámicas).

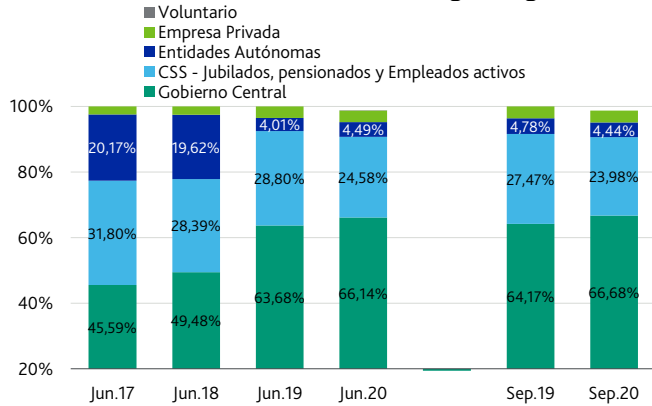
Por otro lado, la cartera pesada (créditos en Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), si bien no muestra variaciones significativas, es de mencionar que la cartera Normal mejora ligeramente a 94.96%, desde 93.66% a junio de 2019. De igual forma la participación de la cartera pesada (Subnormal, Dudoso, Irrecuperable) baja a 4.81%, desde 6.16% a junio de 2019 (4.78% a septiembre de 2020) producto de los castigos realizados y gestiones de cobro por parte de la Financiera. En esa línea, se registra una mejora en la cobertura de cartera

² (Cartera vencida + morosa + castigos) / (Préstamos brutos + castigos)

pesada al incrementarse a 94.10%, desde 88.76% a junio de 2019. Al 30 de septiembre de 2020, la cartera pesada de la Financiera representa el 4.78% de las colocaciones brutas, con una cobertura de 93.12% (87.91% a septiembre de 2019).

Gráfico 1

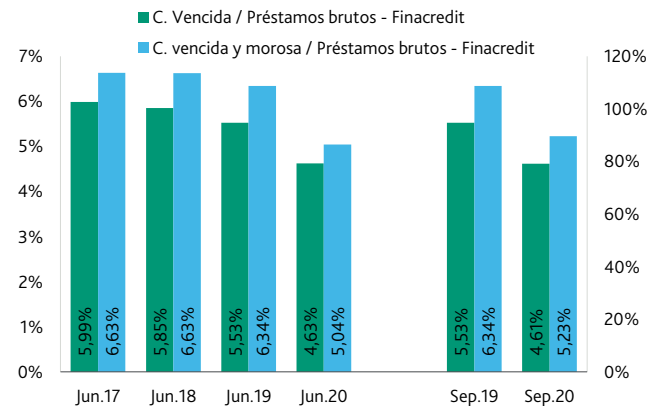
Distribución de la Cartera de Crédito según Segmento



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

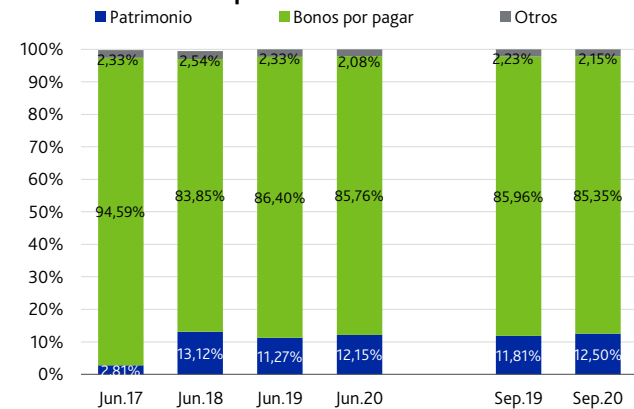
BONOS ES LA PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO, MIENTRAS EL PATRIMONIO INCREMENTA PRODUCTO DE LOS MAYORES RESULTADOS

La Financieras, 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, las emisiones de bonos en el mercado de capitales constituyen la principal fuente de fondeo de esta Financiera, representando el 85.76% del balance al cierre fiscal de junio 2020 (85.35% en septiembre 2020). Lo anterior se encuentra explicado por la colocación de Bonos Corporativo, Serie C, con un saldo vigente en circulación de US\$37.0 millones. 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 al apalancamiento financiero de Finacredit (Deuda Financiera / Patrimonio), está reporta una mejora importante debido al incremento del patrimonio producto de los mayores resultados, al reducirse a 7.06x, desde 7.67x a junio de 2019 (6.83x a septiembre 2020). En cuanto al indicador de apalancamiento contable (Pasivo/Patrimonio), el mismo se reduce a 7.23x, desde 7.87x a junio de 2019 (7.00x a septiembre de 2020). En lo que respecta al patrimonio neto, éste mostró un crecimiento de 8.63% entre períodos fiscales, sustentado principalmente en las mayores utilidades percibidas en el ejercicio fiscal 2020, las cuales se incrementaron en 186.03% (+US\$271.4 mil), aumentando de esta forma la participación del patrimonio en la estructura de fondeo (ver Gráfico 3). Al 30 de septiembre de 2020, el patrimonio neto se incrementa ligeramente en 3.33% respecto a junio de 2020, producto de las utilidades generadas durante el primer trimestre, representando el 12.50% de las fuentes de fondeo.

Gráfico 3

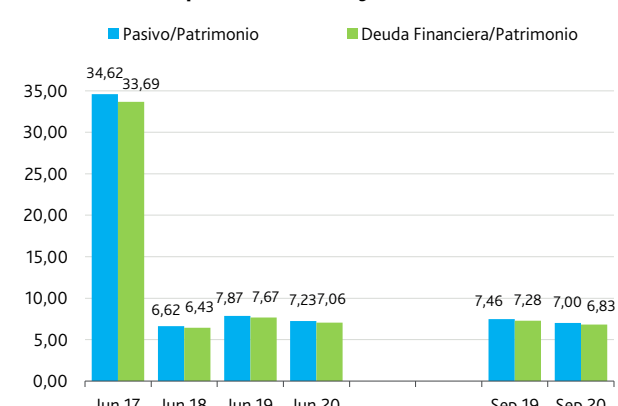
Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución del Apalancamiento y Deuda Financiera



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Rentabilidad y Eficiencia

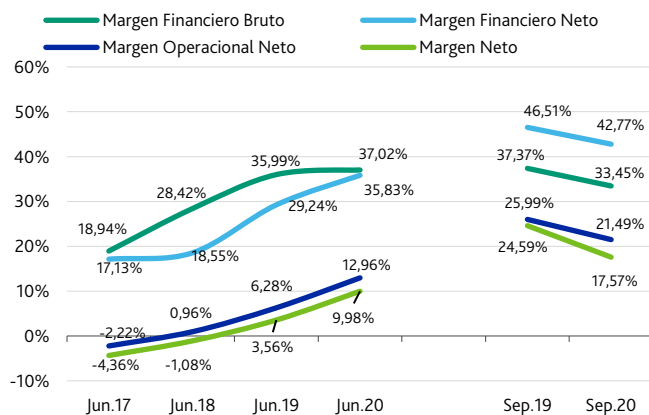
INDICADORES DE RENTABILIDAD MEJORAN DEBIDO A LOS MAYORES INGRESOS Y MENOR GASTO DE PROVISIONES

Al cierre fiscal de junio 2020, los ingresos financieros se incrementan en 1.91%, en línea con el incremento en las tasas de interés activas que se dieron durante los últimos 12 meses, a pesar de la contracción de la cartera de créditos y, en menor medida, por el crecimiento de ingresos percibidos sobre los depósitos en 13.16%. En cuanto a los gastos financieros, los mismos se mantuvieron relativamente estables. En ese sentido, el margen financiero bruto registró una mejora a 37.02%, desde 35.99% a junio de 2019, toda vez que el aumento de los ingresos fue mayor que el reportado por los gastos financieros. Por otro lado, los menores gastos de provisiones por créditos (-48.39%) debido al desempeño de la calidad de cartera producto del menor nivel de cartera pesada, aunado a préstamos cancelados que conllevan liberación de reservas, propició que el margen financiero neto aumente a 35.83%, desde 29.24% a junio de 2019. Por su parte, los gastos operativos disminuyeron en 3.33% (representando el 23.54% de los ingresos financieros) debido a menores honorarios y servicios profesionales, gastos legales e impuestos, entre otros gastos. En ese sentido, todo lo mencionado ha permitido a la Financiera registrar una mayor utilidad neta, ascendente a US\$417.0 mil (US\$146.0 mil a junio de 2019) y logrando, a su vez, mejorar el margen neto a 9.98%, desde 3.56% a junio de 2019. Lo anterior conllevó igualmente a una mejora en los indicadores de rentabilidad, medidos a través del retorno anualizado promedio sobre el patrimonio (ROAE) y sobre los activos (ROAA).

Al 30 de septiembre de 2020, los ingresos de la Financiera disminuyeron interanualmente 5.90% debido a la menor colocación de créditos, en línea con la coyuntura actual. Por otro lado, no se registra mayor variación en los gastos financieros, resultando en una disminución del margen financiero bruto a 33.45%, desde 37.37% a septiembre de 2019. Asimismo, se observa una reversión de provisiones por US\$98.0 mil debido a la cancelación de préstamos y menor desplazamiento de créditos hacia categorías de mayor riesgo. De lo expuesto anteriormente, Finacredit registra una utilidad neta de US\$174.8 mil, inferior en 32.76% respecto a septiembre de 2019 debido principalmente a una menor devengue de intereses sobre préstamos.

Gráfico 5

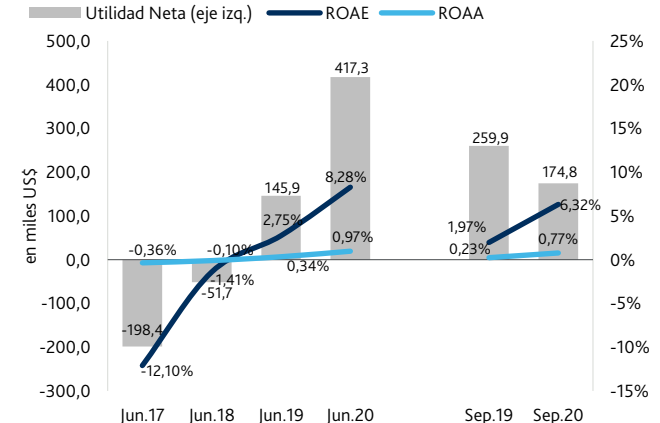
Evolución de los Márgenes



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

MEJORA EN LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ADECUADO CALCE ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS

Al 30 de junio de 2020, los fondos disponibles³ se incrementan en 24.08% respecto a junio de 2019, representando el 12.20% de los activos totales de la Financiera (9.90% al mismo periodo del año previo), lo que obedece principalmente a la mayor posición activa en depósitos colocados a la vista en 185.70% y a plazo en 7.18% en entidades financieras, esto último en un contexto de menor dinamismo y contracción de las colocaciones brutas, por lo que se esperaría que dichos recursos sean canalizados a nuevas colocaciones. Lo anterior explica el aumento en el nivel de cobertura de deuda financiera con fondos disponibles a 14.22%, desde 11.46% a junio de 2019. Por otro lado, el indicador de préstamos sobre pasivos totales se reduce a 97.19% desde 98.193%, explicado principalmente por la reducción de la cartera de préstamos. Parte de la estrategia de Finacredit es mantener fondos líquidos que le permitan presentar un calce adecuado entre activos y pasivo de corto plazo.

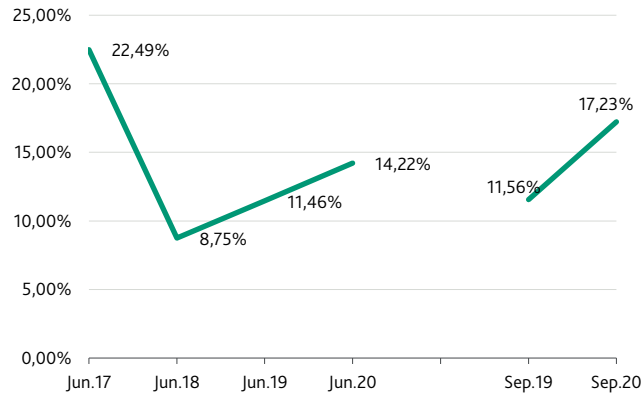
Al 30 de septiembre de 2020, la cobertura de deuda con fondos disponible financiera se incrementa a 17.23%, ubicándose en un nivel superior a los promedios históricos. En lo que respecta al calce, se observa un mayor brecha positiva en el rango de muy corto plazo, asociado a la decisión de la Financiera de preservar liquidez.

³ Efectivo + depósitos

A la fecha de análisis, el principal mitigante para un riesgo de estrés de liquidez de la Financiera lo constituye el soporte que le brinda su accionista Banco Aliado S.A.

Gráfico 7

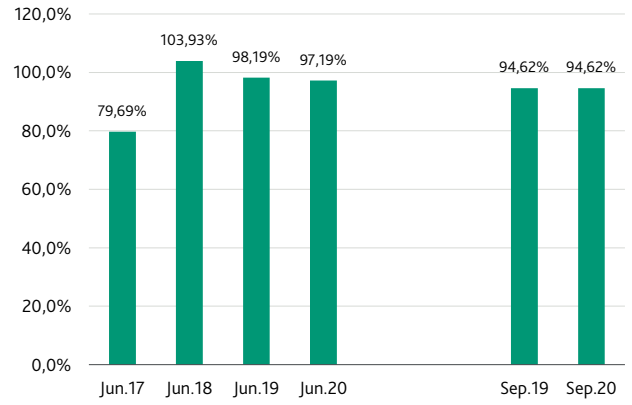
Cobertura del Disponible respecto a Deuda Financiera



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Evolución de Préstamos Netos sobre Pasivos Totales



Fuente: Finacredit / Elaboración: Moody's Local

FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Sep-20	Jun-20	Sep-19	Jun-19	Jun-18	Jun-17
TOTAL ACTIVOS	43,374	43,167	43,070	42,850	44,152	54,973
Efectivo y depósitos en bancos	6,378	5,266	4,281	4,244	3,259	11,694
Créditos vigentes	36,024	37,090	37,717	37,550	40,199	40,874
Créditos morosos	232	161	328	326	323	284
Créditos vencidos	1,754	1,807	2,225	2,217	2,426	2,621
Préstamos modificados ⁴	141,503	119,642				
Préstamos brutos	38,010	39,059	40,270	40,093	41,472	43,778
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,691)	(1,767)	(2,148)	(2,192)	(1,086)	(1,156)
TOTAL PASIVO	37,954	37,921	37,982	38,022	38,361	53,430
Financiamientos recibidos	0	0	0	0	217	0
Bonos emitidos	37,022	37,022	37,022	37,022	37,022	52,344
TOTAL PATRIMONIO NETO	5,420	5,245	5,088	4,828	5,791	1,543
Acciones comunes	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	2,700
Déficit acumulado	(2,774)	(2,949)	(3,106)	(3,366)	(3,391)	(3,409)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Sep-20	Jun-20	Sep-19	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Ingresos financieros	995	4,181	1,057	4,102	4,416	4,553
Gastos financieros	(662)	(2,633)	(662)	(2,626)	(3,415)	(3,691)
Resultado Financiero Bruto	333	1,548	395	1,476	1,001	862
Comisiones netas	0	6	3	2	354	438
Reversión para pérdidas en préstamos incobrables	(98)	42	(80)	279	(478)	(521)
Resultado Financiero Neto	425	1,498	492	1,199	878	780
Gastos operacionales	(215)	(984)	(226)	(1,018)	(395)	(442)
Resultado Operacional Neto	214	542	275	258	46	(101)
Resultado Neto	175	417	260	146	(52)	(198)

⁴ Préstamos modificados están incluidos dentro de la cartera vigente y morosa

FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Sep-20	Jun-20	Sep -19	Jun-19	Jun-18	Jun-17
Liquidez						
Disponibile ⁽¹⁾ / Deuda Financiera	17.23%	14.22%	11.56%	11.46%	8.54%	22.49%
Disponibile / Activos Totales	14.70%	12.20%	9.94%	9.90%	7.19%	21.27%
Disponibile / Pasivos Totales	16.80%	13.89%	11.27%	11.16%	8.29%	21.89%
Préstamos netos / Pasivos Totales	94.62%	97.19%	98.87%	98.19%	102.91%	78.00%
Solvencia						
Pasivos totales / Patrimonio	7.00x	7.23x	7.46x	7.87x	6.62x	34.62x
Pasivos totales / Activos Totales	87.50%	87.85%	88.19%	88.73%	86.88%	97.19%
Pasivos totales / Capital y Reservas	4.63x	4.63x	4.64x	4.64x	4.18x	10.79x
Deuda Financiera / Patrimonio	6.83x	7.06x	7.28x	7.67x	6.43x	33.69x
Préstamos brutos / Patrimonio	7.01x	7.45x	7.91x	8.30x	7.16x	28.36x
Deuda Financiera / Pasivo Total	97.54%	97.63%	97.47%	97.37%	96.45%	97.32%
Cartera vencida y morosa / Patrimonio neto	36.64%	37.53%	50.17%	52.65%	47.46%	188.18%
Compromiso Patrimonial ⁽²⁾	-16.60%	-18.92%	-15.52%	-17.48%	-8.97%	-32.62%
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Préstamos Brutos	4.61%	4.63%	5.53%	5.53%	5.85%	5.99%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	5.23%	5.04%	6.34%	6.34%	6.63%	6.63%
Cartera vencida, morosa y castigos / Préstamos Brutos	6.61%	6.39%	7.57%	7.58%	8.11%	7.87%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	96.46%	97.75%	96.54%	98.90%	85.49%	84.47%
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	85.17%	89.74%	84.15%	86.23%	75.46%	76.22%
Reserva dinámica / Préstamos brutos	3.14%	3.06%	2.97%	2.98%	2.88%	2.73%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	145.30%	150.41%	130.93%	133.21%	118.91%	117.34%
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽³⁾	93.12%	94.10%	87.91%	88.76%	81.11%	82.23%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	2.72%	2.68%	2.71%	2.76%	8.90%	2.82%
Rentabilidad						
ROAE*	6.32%	8.28%	1.97%	2.75%	-1.41%	-12.10%
ROAA*	0.77%	0.97%	0.23%	0.34%	-0.10%	-0.36%
Margen Financiero Bruto	33.45%	37.02%	37.37%	35.99%	28.42%	18.94%
Margen Financiero Neto	42.77%	35.83%	46.51%	29.24%	18.55%	17.13%
Margen Operacional Neto	21.49%	12.96%	25.99%	6.28%	0.96%	-2.22%
Margen Neto	17.57%	9.98%	24.59%	3.56%	-1.08%	-4.36%
Rendimiento sobre activos productivos*	9.26%	9.44%	9.23%	9.22%	9.53%	8.21%
Costo de Fondeo*	7.11%	7.11%	7.10%	7.07%	7.65%	7.10%
Spread Financiero*	2.15%	2.33%	2.13%	2.15%	1.88%	1.11%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	1.90%	6.72%	3.62%	52.37%	-56.60	-31.46%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	21.62%	23.54%	21.41%	24.82%	19.67%	20.72%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	63.94%	62.23%	55.60%	65.48%	62.38%	69.23%
Información Adicional						
Número de deudores	4,004	4,089	4,213	4,177	4,266	4,497
Crédito promedio (US\$)	9,820	9,717	9,558	9,499	9,722	9,735
Número de oficinas	2	2	2	2	2	2
Castigos LTM (US\$/ Miles)	564	564	537	537	669	587
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	1.42%	1.41%	1.31%	1.30%	1.61%	1.34%

*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 (con información financiera al 31.12.19 y 31.03.20) ^{1/}	Calificación Actual (con información financiera al 30.06.20 y 30.09.20)	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Bonos Corporativos (hasta por US\$60.0 millones)	BB+.pa	BB+.pa	Poseen capacidad de pago del capital e intereses en los términos y condiciones pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios adversos en las condiciones económicas, pudiendo incurrir en incumplimientos.

^{1/} Sesión de Comité del 13 de agosto de 2020.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos	
Monto máximo por emisión:	US\$60.0 millones
Monto colocado al 30.09.2020:	US\$37.0 millones
Series vigentes:	C
Plazo:	5 años
Tasa:	7.00%
Fecha de emisión:	28 de junio de 2018
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 la empresa (www.moodylocal.com) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva, las categorías de calificación de Panamá y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2017, 2018, 2019 y 2020, así como los Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2019 y 2020 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.

© 2021 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 INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. 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 CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS 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 DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN 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 DE MOODY'S 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 o en la elaboración de las publicaciones de 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 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 pero 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 respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS 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 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody's.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - 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 61 003 399 657 AFSL 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. ("MJJK") 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 MJJK. 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. MJJK 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, MJJK 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 MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

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