

Emisor: Panacredit

Corporación de Finanzas del País

Características de Emisión (Últimos prospectos emitidos)

Características	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables
Emisión aprobada	US\$150,000,000.00	US\$50,000,000.00
Tasas de Interés	Los Bonos de cada Serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su Fecha de Vencimiento. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta de la Serie correspondiente.	Los VCNs de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada. Los VCNs devengarán una tasa o variable de interés anual, la cual dependerá del plazo de los títulos y será determinada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta.
Plazo	Hasta 10 años	Hasta 1 año
Precio	Valor Par	Valor Par
Garantía	Esta Emisión no está asegurada ni cubierta por garantías del Emisor o de una entidad vinculada ni son objeto de cualquier otro acuerdo que mejore jurídica o económicamente la prelación frente a los depositantes y los acreedores en general del Emisor. Por tanto, los fondos que genere el Emisor en su giro normal del negocio serán las fuentes ordinarias con que contará el Emisor para el pago de intereses y capital.	No cuenta con garantía
Pago de Capital	Mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento	Mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento
Pago de Intereses	Mensual, trimestral, semestral, anual	Mensual, trimestral, semestral, anual
Calificación Riesgo	A- (Moody's)	MLA-2 (Moody's)

Calificación de Riesgo por MOODYS

Entidad	Calificación anterior	BBB (pa)
	Calificación actual	BBB+ (pa)

Bonos Corporativos Garantizados	Calificación anterior	BBB+ (pa)
	Calificación actual	A-(pa)

Valores Comerciales Negociables	Calificación anterior	ML2- (pa)
	Calificación actual	MLA-2 (pa)

*Actualizada el 13 de Enero 2025

Calificación de Riesgo por FITCH

Entidad	Calificación anterior	BBB+ (pa)
	Calificación actual	BBB+ (pa)

Bonos Corporativos	Calificación anterior	BBB+ (pa)
	Calificación actual	BBB+ (pa)

Valores Comerciales Negociables	Calificación anterior	F2 (pa)
	Calificación actual	F2 (pa)

*Actualizada al 09 de julio de 2024

Visita su última calificación de riesgo (Aquí)

Comentarios de la Calificadora de Riesgo Moddys

Al 30 de septiembre de 2024, se observa que la Financiera ha mantenido un crecimiento sostenido en su cartera de préstamos, registrando un incremento del 13.09% respecto a diciembre de 2023. Según lo indicado por la Financiera, para el último trimestre de 2024 se ha observado una mejora en la calidad del crédito. Además, se prevé que estos índices de morosidad se mantendrán estables para los próximos meses.

A septiembre de 2024, la utilidad neta de Panacredit se situó en US\$7.2 millones, lo que representa una disminución del 4.41% respecto al mismo período de 2023, atribuido principalmente a un aumento del 18.45% en gastos financieros originado por un incremento en el volumen de emisiones en el mercado de capitales.

Al 30 de septiembre de 2024, los pasivos de Panacredit incrementaron 8.40% en comparación con diciembre de 2023, impulsados por un aumento en las emisiones en el mercado de capitales, que constituyen el 68.40% de su financiamiento.

Al 30 de septiembre de 2024, la cobertura de deuda con fondos disponible se ubicó en 27.31%, disminuyendo respecto al promedio histórico mantenido por la Financiera.

Situación Financiera Período 2023 - mar 2025

Cifras expresadas en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros

Emisor

- Corporación de Finanzas del País S.A., que opera bajo la razón comercial Panacredit, es una entidad financiera panameña que inició operaciones en el año 2008, cuyo enfoque de negocios es proveer servicios financieros a empresas y personas del sector público y privado, a través de una amplia gama de productos: préstamos personales, de auto y leasing, con garantía hipotecaria, comerciales, factoring e inversiones. La Financiera desarrolla sus actividades empresariales en Panamá, contando con su casa matriz, 14 sucursales a nivel nacional.
- Asimismo, Panacredit ofrece créditos a personas vinculadas a municipios, ministerios y otras entidades gubernamentales, aunque en menor escala. También otorga préstamos a trabajadores del sector privado y cuenta con productos comerciales dirigidos a empresas, primordialmente PYMES con necesidades de capital de trabajo, complementado con operaciones de factoring y leasing. Panacredit no pertenece a ningún grupo empresarial; no obstante, sus accionistas son propietarios de negocios con trayectoria y presencia a nivel local.

Resumen del Análisis Financiero y Operativo de Panacredit (Diciembre 2024)

Al cierre que terminó el 31 de marzo de 2025, la Entidad registra activos totales por el monto de \$408,735,179; corresponden a préstamos por cobrar neto \$305,317,264 que representan el 75% y los activos líquidos con \$91,233,309, representan el 22% compuesto principalmente por depósitos en bancos (59%) e inversiones (41%).

Podemos destacar que al 31 de marzo de 2025 la liquidez se mantiene con buen indicador del 27% sobre la deuda total; la cartera de crédito aumenta un 4% en \$11,620,123 de \$293,697,141 a \$305,317,264 en comparación diciembre 2024 y comparado con marzo 2024 crece un 17%; la reserva de crédito reporta un saldo de \$11,869,378 que equivale a una cobertura de alrededor del 4%.

La Financiera ha continuado con las medidas de mantener un indicador de la liquidez por encima del 25%; también reflejando buena calidad de la cartera de crédito y con buenos flujos de caja correspondiente a los abonos de los préstamos; y buen ritmo de renovaciones y captaciones nuevas a través del mercado de capital; así como el control y seguimiento de los gastos administrativos, mejora de los procesos y la optimización de los recursos.

Mirando hacia adelante, la estrategia se centrará en impulsar el segmento de préstamos personales, especialmente mediante descuentos directos a empleados públicos y privados, sin descuidar otros productos como financiamiento vehicular, hipotecario y factoring. Paralelamente, se diversificarán las fuentes de fondeo, priorizando alianzas con instituciones multilaterales y el mercado de capitales.

Fuente: Estado Financiero del Emisor a Diciembre 2024

Cifras Financieras

	2023	2024	mar-25
Balance de Situación			
Activos			
Efectivo e inversiones	\$50.67	\$50.37	\$53.44
Préstamos netos	\$249.84	\$293.70	\$305.32
Otros activos	\$52.72	\$57.59	\$49.98
Total de activos	\$353.24	\$401.66	\$408.74
Pasivos			
Financiamiento recibido	\$39.18	\$39.38	\$46.89
VCN's y Bonos	\$238.36	\$280.19	\$276.36
Bonos perpetuos	\$5.50	\$2.42	\$2.42
Otros pasivos	\$23.69	\$23.86	\$26.28
Total de pasivos	\$306.72	\$345.84	\$351.95
Patrimonio			
Acciones comunes y pref.	\$19.25	\$22.82	\$23.14
Reserva voluntaria	\$4.31	\$4.62	\$4.62
Utilidades retenidas	\$23.47	\$28.38	\$29.51
Total de patrimonio	\$46.52	\$55.82	\$56.78
Total de pasivos y patrimonio	\$353.24	\$401.66	\$408.74
Estado de Resultados			
Ingreso por intereses y com.	\$43.78	\$50.92	\$13.73
Gasto por intereses	\$19.29	\$24.74	\$6.46
Otros ingresos operativos	\$2.97	\$3.53	\$6.27
Provisión para préstamos	\$4.85	\$6.00	\$1.04
Ingresos operacionales	\$19.30	\$19.74	\$6.27
Gastos de operación	\$11.79	\$13.86	\$3.46
Utilidad antes de impuestos	\$9.88	\$10.26	\$2.80
Impuesto sobre la renta	\$0.73	\$0.80	\$0.20
Utilidad neta	\$9.15	9.46	2.61

Principales Indicadores

	2023	2024	mar-25
Deuda Patrimonio	6.59	6.20	6.20
Apalancamiento	0.87	0.86	0.86
Cobertura de reservas	96.14%	80.36%	12.41%
Cobertura de reservas*	175.34%	138.07%	63.34%
Cartera en riesgo	1.71%	1.98%	2.19%
Indice de vencimiento	1.36%	1.66%	1.72%
Margen Operativo	51.19%	51.96%	44.76%
Margen Neto	20.90%	18.57%	18.98%
ROA	2.59%	2.35%	0.64%
ROE	19.67%	16.94%	4.59%

Deuda Patrimonio: Pasivo/Patrimonio

Apalancamiento: Pasivo/Activo

Cobertura de reservas: Provisión por incobrabilidad / Préstamos vencidos

Cobertura de reservas*: Provisión por incobrabilidad + Reserva voluntaria / Préstamos vencidos

Cartera en riesgo: Préstamos en mora mayor a 30 días/Préstamos brutos

Indice de vencimiento: Préstamos vencidos / Préstamos brutos

Margen Operativo: Utilidad Operativa/Ingresos

Margen Neto: Utilidad Neta/Ingresos

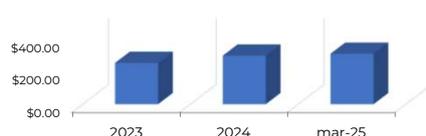
ROA: Utilidad Neta/Activos

ROE: Utilidad Neta/Patrimonio

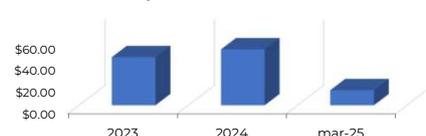
Fecha de elaboración: agosto 2025

Fuente: Estado Financiero del Emisor a Diciembre 2024

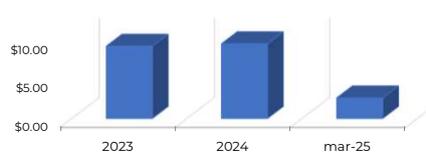
Cartera de Préstamos Neta
Años cerrados desde 2023 a marzo 2025
Cifras expresadas en millones de dólares



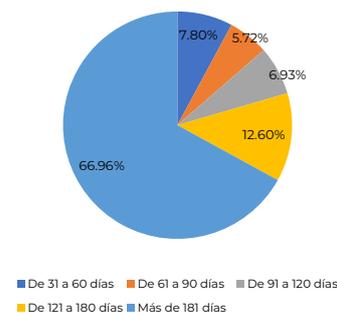
Ingresos por intereses y comisiones
Años cerrados desde 2023 a marzo 2025
Cifras expresadas en millones de dólares



Utilidad Neta
Años cerrados desde 2023 a marzo 2025
Cifras expresadas en millones de dólares



Distribución de la morosidad de la cartera para marzo 2025



Los préstamos al día representan un total de 97.62% del total de la cartera bruta, es decir \$468.44MM de un total de \$479.84MM

NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.

INFORMACIÓN ADICIONAL REFERENTE A NEGOCIACIONES DE MERCADO DE VALORES EXTRANJEROS: a) El inversionista es responsable de informarse previamente de los valores de que se trata y de sus circunstancias, antes de tomar cualquier decisión de inversión. b) Los valores no están sujetos a las leyes locales. d) La información de los valores puede encontrarse en un idioma distinto al castellano. e) Ante litigios, resolución de conflictos, situaciones de no pago del emisor extranjero u otros eventos similares, deberá recurrir al respectivo emisor extranjero o ante las autoridades del país de origen de donde provienen dichos valores, para resolver sobre los mismos. f) Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. es una casa de corredores de bolsa autorizada por la Superintendencia a negociar estos valores, que como tal se le exige transmitir al inversionista la misma información a que tienen acceso otros inversionistas y a realizar estas operaciones con operadores extranjeros autorizados para operar en los mercados donde el inversionista decida realizar las inversiones.