

Emisor: Panacredit

Corporación de Finanzas del País

Con datos a diciembre 2022

Características de Emisión (Ultimos 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	BBB (Moody's)	ML 2 (Moody's)

Calificación de Riesgo por MOODY'S

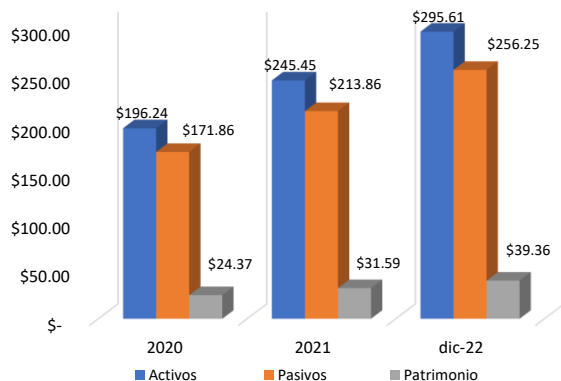
Entidad	Bonos Corporativos		Valores Comerciales Negociables	
	Calificación anterior	Calificación actual	Calificación anterior	Calificación actual
	BBB- (pa)	BBB (pa)	ML2- (pa)	ML2 (pa)

Calificación de Riesgo por PCR

Entidad	Bonos Corporativos		Valores Comerciales Negociables	
	Calificación anterior	Calificación actual	Calificación anterior	Calificación actual
	A (pa)	AA- (pa)	pa2+ (pa)	pa2+ (pa)

Situación Financiera

Situación Financiera
Período 2020 - Septiembre 2022
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.
- **Comentarios ultima calificación de riesgo por PCR Panamá:**
- **Constante crecimiento y calidad de cartera.** Para diciembre de 2022, la cartera de créditos bruta de Panacredit registró un total de \$ 317.3 millones, representando un incremento interanual de 19.9% respecto a la misma fecha del año anterior. Dicho aumento en la cartera es producto, principalmente de un crecimiento presentado en los préstamos personales, específicamente en los del sector de gobierno y la recuperación económica a causa de la pandemia COVID19. No obstante, el indicador de cartera morosa y vencida (mayor a 90 días) se situó en 1.3%, que presenta una leve desmejora interanual.
- **Adecuados niveles de solvencia.** Panacredit registró un crecimiento en su patrimonio totalizando \$ 7.8 millones (+25%), debido a un aumento en las utilidades no distribuidas y en las acciones preferentes, cabe mencionar que el patrimonio desde junio 2017 viene en constante aumento en promedio de los 5 años de (+14%) cada año. Esto muestra la capacidad de Panacredit para hacer frente a pérdidas inesperadas en su cartera de crédito, haciendo uso del capital contable con el cual cuenta.
- **Incremento de los indicadores de rentabilidad:** A diciembre de 2022, la utilidad neta de la financiera registró un total de \$ 7.1 millones, cifra mayor en \$ 2.4 millones respecto a diciembre de 2021. El cual fue producto, principalmente, del significativo incremento en los ingresos mayor al presentado en los gastos financieros, haciendo que el margen financiero neto fuera mayor en (+35.8%) al año anterior. El margen operacional neto presento un incremento de (+64%) debido a que su margen operacional bruto que mostró un incremento proporcionalmente mayor que a sus gastos operacionales, indicando un aumento en la productividad y una variación positiva en la optimización de los recursos disponibles; mostrando un alza en los indicadores de rentabilidad de Panacredit.
- **Carera de créditos:**
- Para la fecha de análisis, los 50 mayores deudores concentran el 1.9% de su cartera bruta (B/. 6.1 millones), presentando un aumento interanual en dicha constitución (\$ 582.5 miles), esta baja concentración es producto de la significativa concentración de los préstamos en modalidad personal y la extensa cartera de clientes. Además, el índice de cartera morosa y vencida (mayor a 90 días) de Panacredit se ubicó en 1.3%, disminuyendo levemente 0.2 puntos porcentuales a la misma fecha del año anterior (diciembre 2021: 1.5%). Por su parte, la cobertura de la cartera morosa y vencida se ubica en 1.7 veces, presentando un aumento interanual de 34.3 puntos porcentuales, a causa del incremento observado en la cartera vencida y cobro judicial en \$ 118 miles (+3%).

Análisis de perspectivas

Para el cuarto trimestre 2022 los activos totales reportan un crecimiento neto de \$50.3MM de \$245.2 a \$295.6MM que equivale alrededor de un 20%. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en los activos productivos.

La administración ha mantenido la estrategia de mantener altos niveles de liquidez, aumento de forma importante en los saldos de la reserva de crédito; y control de la morosidad.

La empresa sigue fondeando la operación principalmente con captaciones a través del Mercado de Capital, con las líneas de crédito bancarias y con instituciones Multilaterales de financiamiento de crédito. Adicionalmente, la empresa ha estado invirtiendo en herramientas tecnológicas con el fin de mejorar procesos con la transformación digital, tomando en consideración el crecimiento de las operaciones.

También comentar que Moody's en su informe fechado 15 de julio de 2022 sube la calificación de riesgo de BBB- a BBB y de igual forma mejora todas las calificaciones de las emisiones del mercado de capital. Cabe mencionar que según informe de calificación de riesgo de Pacific Credit Rating con fecha del informe lo de octubre de 2022, Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit), le ratifican su calificación de paA y mejora la

Cifras Financieras

	2020	2021	2022
Activos			
Balance de Situación			
Efectivo e inversiones	42.75	50.87	59.33
Préstamos netos	125.23	167.08	198.72
Otros activos	28.59	27.50	37.56
Total de activos	196.57	245.45	295.61
Pasivos			
Financiamiento recibido	14.50	11.55	24.75
VCN's y Bonos	23.32	172.75	205.63
Bonos perpetuos	96.95	5.50	5.50
Otros pasivos	17.53	24.06	20.37
Total de pasivos	152.30	213.86	256.25
Patrimonio			
Acciones comunes y pref.	12.32	15.50	18.23
Reserva voluntaria	2.06	2.06	2.98
Utilidades retenidas	10.19	14.49	18.69
Total de patrimonio	24.57	31.59	39.36
Total de pasivos y patrimonio	186.76	245.45	295.61
Estado de Resultados	2020	2021	2022
Ingreso por interes y com.	21.21	27.60	33.56
Gasto por intereses	11.80	13.46	14.95
Otros ingresos operativos	1.28	1.53	2.50
Provisión para préstamos	2.75	3.68	3.91
Ingresos operacionales	7.69	11.98	16.36
Gastos de operación	5.99	6.94	8.70
Utilidad antes de impuesto	1.79	4.67	7.65
Impuesto sobre la renta	0.05	0.16	0.48
Utilidad neta	1.84	4.71	7.17

Principales Indicadores

	2020	2021	2022
Deuda Patrimonio	6.20	6.77	6.51
Apalancamiento	0.77	0.87	0.87
Cobertura de reservas	54.78%	102.59%	110.56%
Cobertura de reservas*	144.66%	160.15%	194.89%
Cartera en riesgo	1.42%	1.68%	1.51%
Indice de vencimiento	1.08%	1.35%	1.11%
Margen Operativo	36.25%	43.39%	48.74%
Margen Neto	8.70%	17.06%	21.38%
ROA	0.94%	1.92%	2.43%
ROE	7.51%	14.90%	18.23%

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: Abril 2023

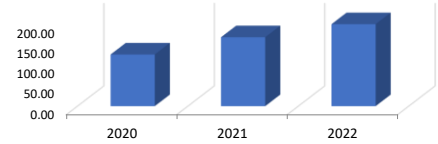
Elaborado por: Gerardo Martínez

Revisado por: Carlos Daboub

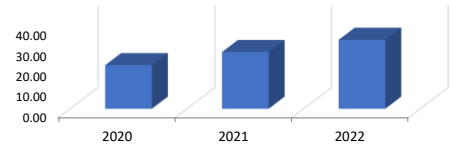
NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento 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.

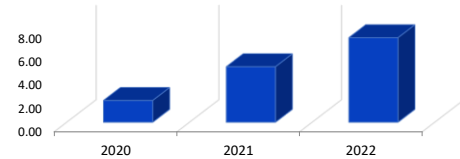
Cartera de Préstamos Neta
Años cerrados desde 2020 a 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



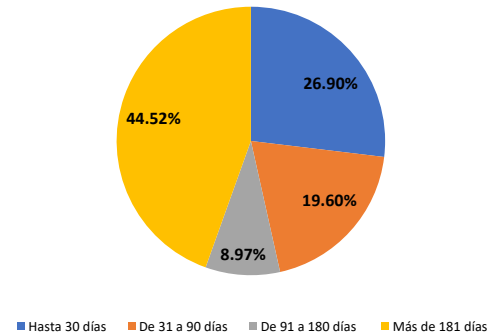
Ingresos por intereses y comisiones
Años cerrados desde 2020 a 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



Utilidad Neta
Años cerrados desde 2020 a 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



Distribución de la morosidad de la cartera para diciembre 2022



Los préstamos mayor a 30 días representan un total de 2.07% del total de la cartera bruta, es decir \$6.61MM de un total de \$319MM