

Emisor: Panacredit

Corporación de Finanzas del País

Junio 2022

Características de Emisión (Últimos prospectos emitidos)

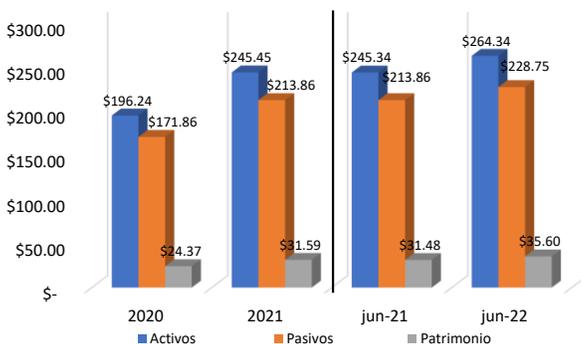
Características	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables
Emisión aprobada	US\$150,000,000.00	US\$50,000,000.00
Tasas de Interés	Los Bonos de cada Serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y hasta su Fecha de Vencimiento. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de 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	BBB (Moody's)	ML 2 (Moody's)

Calificación de Riesgo por MOODY'S

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

Situación Financiera

Situación Financiera
Período 2020 - Junio 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros

Análisis de perspectivas

Para el segundo trimestre 2022 los activos totales reportan un crecimiento neto de \$190MM, de \$245.3MM a \$264.3MM, que equivale alrededor de un 8%. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en los activos productivos.

La administración ha mantenido la estrategia de mantener altos niveles de liquidez, la calidad de la cartera de crédito aumentando de forma importante los saldos de la reserva de crédito. La empresa sigue fondeando la operación principalmente con captaciones a través del Mercado de Capital de las líneas de crédito bancarias y con instituciones de financiamiento de crédito multilaterales.

Adicionalmente, la empresa ha estado invirtiendo en herramientas tecnológicas con el fin de mejorar procesos, tomando en consideración el crecimiento de las transacciones y el tamaño de la operación a la fecha.

Cabe mencionar como hecho relevante 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.

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 última calificación de riesgo por Moody's Panamá:

- Al 31 de diciembre de 2021, Panacredit continuó presentando una tendencia al alza en las colocaciones brutas, reportando a la fecha de análisis un incremento anual de 27.70%, sustentado principalmente en los préstamos personales dirigidos a empleados del Gobierno (+US\$45.9 millones o 69.89%), seguido del sector privado (+US\$6.6 millones o 19.40%) y jubilados (+US\$5.5 millones o 10.71%). La cartera de consumo se mantiene como el principal componente de las colocaciones al representar el 94.05% de la cartera al cierre del cuarto trimestre de 2021, distribuida en 86.84% por préstamos personales, 4.58% créditos vehiculares y 2.63% créditos con garantía hipotecaria.

- Con referencia a la calidad de la cartera, el ratio de morosidad (créditos vencidos y morosos) desmejora al ubicarse en 1.78%, desde 1.40% en el 2020, producto del crecimiento de la cartera vencida (+62.47%); no obstante, continúa manteniéndose en niveles aceptables, además de ubicarse favorablemente con respecto a su benchmark. Cabe indicar que el nivel de morosidad de la Financiera recoge su bajo perfil de riesgo (empleados del gobierno y jubilados con descuento directo de planilla), adecuada gestión de riesgo y procesos de cobro. Dado los efectos en la economía por la pandemia COVID-19 y las medidas decretadas por el Gobierno, Panacredit ha modificado préstamos por US\$3.3 millones (US\$5.6 millones a diciembre de 2020), equivalente al 1.26% de su cartera bruta (2.72% a diciembre de 2020).

- Análisis de resultados financieros a junio 2022.

- Liquidez:** Al cierre que terminó el 30 de junio de 2022, la entidad registra activos totales por el monto de \$264.24MM; corresponden a préstamos por cobrar neto de \$178.51MM que representan el 68% y los activos líquidos con \$74.49MM representan el 28% compuesto principalmente por depósitos en bancos (72%) e inversiones (28%).

- Se puede destacar en cuanto a la liquidez que al 30 de junio de 2022 se mantienen altos niveles de liquidez, con indicadores del 34% sobre la deuda total; la cartera de crédito aumenta un 6.8% en \$11.42MM y la reserva de crédito reporta un saldo de \$7.44MM que equivale a una cobertura de 4.2%.

- Resultado de operaciones:** Al cierre del segundo trimestre, la entidad ha reflejado ingresos financieros por la suma de \$11.18MM, gastos financieros de \$7.01MM y provisiones de cartera en \$1.8MM.

- La utilidad antes del impuesto es de \$3.38MM, teniendo en cuenta el impuesto estimado sobre la renta de \$0.32MM, dejando una utilidad neta de \$3.07MM.

Cifras Financieras

	2020	2021	jun-21	jun-22
Activos				
Balance de Situación				
Efectivo e inversiones	42.75	50.87	52.82	53.73
Préstamos netos	125.23	167.08	146.53	178.51
Otros activos	28.59	27.50	23.37	32.10
Total de activos	196.57	245.45	222.72	264.34
Pasivos				
Financiamiento recibido	14.50	11.55	11.55	17.55
VCN's y Bonos	23.32	172.75	160.69	187.46
Bonos perpetuos	96.95	5.50	5.50	5.50
Otros pasivos	17.53	24.06	17.33	18.23
Total de pasivos	152.30	213.86	195.07	228.75
Patrimonio				
Acciones comunes y pref.	12.32	15.50	13.78	17.50
Reserva voluntaria	2.06	2.06	2.06	2.27
Utilidades retenidas	10.19	14.49	12.27	16.37
Total de patrimonio	24.57	31.59	27.65	35.60
Total de pasivos y patrimonio	186.76	245.45	222.72	264.34
Estado de Resultados	2020	2021	jun-21	jun-22
Ingreso por interes y com.	21.21	27.60	12.32	11.18
Gasto por intereses	11.80	13.46	6.46	7.02
Otros ingresos operativos	1.28	1.53	0.68	0.97
Provisión para préstamos	2.75	3.68	1.02	1.83
Ingresos operacionales	7.69	11.98	5.50	7.42
Gastos de operación	5.99	7.31	3.12	4.04
Utilidad antes de impuesto	1.79	4.67	2.38	3.39
Impuesto sobre la renta	0.05	0.16	0.19	0.31
Utilidad neta	1.84	4.82	2.18	3.07

Principales Indicadores

	2020	2021	jun-21	jun-22
Deuda Patrimonio	6.20	6.77	7.06	6.43
Apalancamiento	0.77	0.87	0.88	0.87
Cobertura de reservas	54.78%	102.59%	38.66%	42.27%
Cobertura de reservas*	144.66%	160.15%	116.82%	94.71%
Cartera en riesgo	1.42%	1.68%	1.44%	1.69%
Indice de vencimiento	1.08%	1.35%	1.15%	1.50%
Margen Operativo	36.25%	43.39%	44.63%	66.36%
Margen Neto	8.70%	17.47%	17.72%	27.47%
ROA	0.94%	1.96%	0.98%	1.16%
ROE	7.51%	15.27%	7.90%	8.63%

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 2022

Elaborado por: Gerardo Martínez

Revisado por: Carlos Daboub

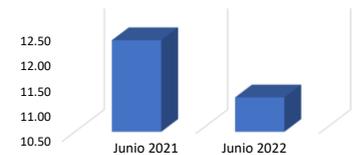
NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento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

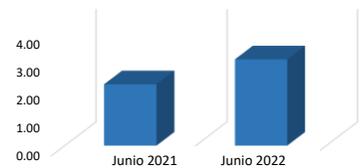
Cartera de Préstamos Neta
Período jun 2021 - jun 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



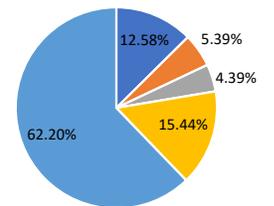
Ingresos por intereses y comisiones
Período jun 2021 - jun 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



Utilidad Neta
Período jun 2021 - jun 2022
Cifras expresadas en millones de dólares



Distribución de la morosidad de la cartera para junio 2022 - Tramos mayores a 30 días



Los tramos mayores a 30 días solo corresponden al 1.97% de la cartera total