

## Emisor: Panacredit

### Corporación de Finanzas del País

Con datos a Junio 2023

#### Características de Emisión (Ultimos prospectos emitidos)

Características	Bonos Corporativos	Valores Comerciales Negociables
<b>Emisión aprobada</b>	US\$150,000,000.00	US\$50,000,000.00
<b>Tasas de Interés</b>	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.
<b>Plazo</b>	Hasta 10 años	Hasta 1 año
<b>Precio</b>	Valor Par	Valor Par
<b>Garantía</b>	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
<b>Pago de Capital</b>	Mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento	Mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento
<b>Pago de Intereses</b>	Mensual, trimestral, semestral, anual	Mensual, trimestral, semestral, anual
<b>Calificación Riesgo</b>	BBB (Moody's)	ML 2 (Moody's)

#### Calificación de Riesgo por MOODY'S

Entidad	Calificación anterior	Calificación actual	Bonos Corporativos Garantizados	Calificación anterior	Calificación actual	Valores Comerciales Negociables	Calificación anterior	Calificación actual
	BBB- (pa)	BBB (pa)		BBB (pa)	BBB+ (pa)		ML2- (pa)	MLA-3 (pa)

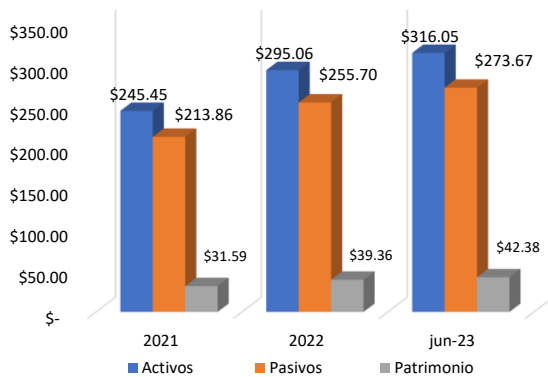
#### Calificación de Riesgo por PCR

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

#### VISITA SU ULTIMA CALIFICACIÓN DE RIESGO

#### Situación Financiera

Situación Financiera  
Período 2021 - Junio 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



#### Comentarios de la Calificadora de Riesgo

Por el lado del calce entre activos y pasivos, Panacredit registra un descalce negativo en los tramos de 30 a 60 meses y de 6 a 12 meses, no obstante, la Financiera logra alcanzar brechas acumuladas positivas de US\$157.8 millones (400.51% del patrimonio efectivo). Si bien existe el riesgo de refinanciamiento, la administración lo mantiene mitigado a través de disponibilidad de líneas con importantes bancos de la plaza (55.84% a diciembre de 2022), así como con la emisión de instrumentos en el mercado de capitales.

Al primer trimestre de 2023, la cobertura de deuda con fondos disponible de la Financiera se incrementó a 31.93%, en línea con el mayor disponible registrado, manteniéndose dentro de los promedios históricos. En lo que respecta al calce, se continuó observando una brecha acumulada positiva, asociado a la decisión de la Financiera de preservar liquidez. Por su parte, las líneas bancarias aumentaron en US\$60.6 millones, incrementando su disponibilidad a 56.48%.

#### 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.
- Al cierre que terminó el 30 de junio de 2023, la Entidad registra activos totales por el monto de \$316,047,271; corresponden a préstamos por cobrar neto \$219,386,578 que representan el 69% y los activos líquidos con \$81,896,984, representan el 26% compuesto principalmente por depósitos en bancos (60%) e inversiones (40%).
- Podemos destacar que al 30 de junio de 2023 se mantienen altos niveles de liquidez, con indicadores del 32% sobre la deuda total; la cartera de crédito aumenta un 10% en \$20,668,334 de \$198,718,244 a \$219,386,578 en comparación diciembre 2022 y la reserva de crédito reporta un saldo de \$9,086,059 que equivale a una cobertura de 4.0%.
- La Financiera ha continuado con las medidas de fortalecimiento de la liquidez, buena calidad de la cartera de crédito y de los 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.
- Al cierre del segundo trimestre, la Entidad ha reflejado ingresos financieros por la suma de \$20,075,475, gastos financieros de \$8,760,170, las provisiones para la cartera de crédito de \$1,880,000, otras reservas \$480,000; otros ingresos de \$1,410,921 y los gastos administrativos de \$5,174,786.
- La utilidad antes de impuesto es de \$5,174,786 teniendo en cuenta el impuesto estimado sobre la renta de \$506,275 deja una utilidad neta de \$4,668,511. De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) están sujetas por las autoridades fiscales. Por lo que la cifra presentada en este informe es estimada.
- Para el segundo trimestre 2023 los activos totales reportan un crecimiento neto de \$20.98MM de \$295.06 a \$316.04MM que equivale alrededor de un 7.1%. Este crecimiento se ve reflejado principalmente en los activos productivos.
- La administración ha mantenido la estrategia de mantener altos niveles de liquidez, buena calidad de la cartera de crédito y aumento 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 Multilaterales de financiamiento de crédito.
- Adicionalmente, la empresa ha estado invirtiendo en herramientas tecnológicas con el fin de mejorar procesos, tomando en consideración el crecimiento de las operaciones.
- 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.
- También cabe mencionar que según informe de calificación de riesgo de Pacific Credit Rating con fecha del informe 4 de abril de 2023, Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit), sube su calificación de paA a PaA+ y modifica la perspectiva de Positiva a Estable.

### Cifras Financieras

	Balance de Situación	2021	2022	jun-23
<b>Activos</b>	Efectivo e inversiones	\$50.87	\$59.33	\$48.85
	Préstamos netos	\$167.08	\$198.72	\$219.39
	Otros activos	\$27.50	\$37.01	\$47.81
	<b>Total de activos</b>	<b>\$245.45</b>	<b>\$295.06</b>	<b>\$316.05</b>
<b>Pasivos</b>	Financiamiento recibido	\$11.55	\$24.75	\$22.38
	VCN's y Bonos	\$172.75	\$205.63	\$220.94
	Bonos perpetuos	\$5.50	\$5.50	\$5.50
	Otros pasivos	\$24.06	\$20.37	
	<b>Total de pasivos</b>	<b>\$213.86</b>	<b>\$256.25</b>	<b>\$273.67</b>
<b>Patrimonio</b>	Acciones comunes y pref.	\$15.50	\$18.23	\$19.10
	Reserva voluntaria	\$2.06	\$2.98	\$2.98
	Utilidades retenidas	\$14.49	\$18.69	\$20.81
	<b>Total de patrimonio</b>	<b>\$31.59</b>	<b>\$39.36</b>	<b>\$42.38</b>
	<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>\$245.45</b>	<b>\$295.61</b>	<b>\$316.05</b>
<b>Estado de Resultados</b>				
	2021	2022	jun-23	
	Ingreso por interes y com.	\$27.60	\$33.56	20.08
	Gasto por intereses	\$13.46	\$14.95	11.32
	Otros ingresos operativos	\$1.53	\$2.50	1.41
	Provisión para préstamos	\$3.68	\$3.91	1.88
	Ingresos operacionales	\$11.98	\$16.36	10.37
	Gastos de operación	\$6.94	\$8.70	5.19
	Utilidad antes de impuesto	\$4.67	\$7.65	5.17
	Impuesto sobre la renta	\$0.16	\$0.48	0.51
	<b>Utilidad neta</b>	<b>\$4.71</b>	<b>\$7.17</b>	<b>4.67</b>

### Principales Indicadores

	2021	2022	jun-23
Deuda Patrimonio: Pasivo/Patrimonio	6.77	6.51	6.46
Apalancamiento	0.87	0.87	0.87
Cobertura de reservas	102.59%	110.56%	33.17%
Cobertura de reservas*	160.15%	194.89%	85.78%
Cartera en riesgo	1.68%	1.51%	1.79%
Indice de vencimiento	1.35%	1.11%	1.59%
Margen Operativo	43.39%	48.74%	51.64%
Margen Neto	17.06%	21.38%	23.25%
ROA	1.92%	2.43%	1.48%
ROE	14.90%	18.23%	11.02%

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 2023

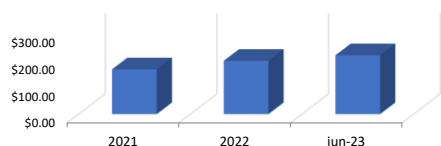
Elaborado por: Gerardo Martínez

Revisado por: Carlos Daboub

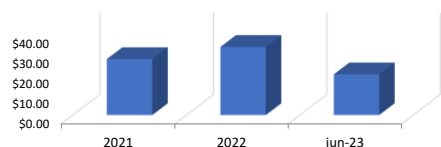
**NOTA DE RESPONSABILIDAD:** La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento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

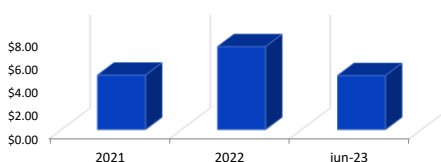
**Cartera de Préstamos Neta**  
Años cerrados desde 2021 a Jun 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



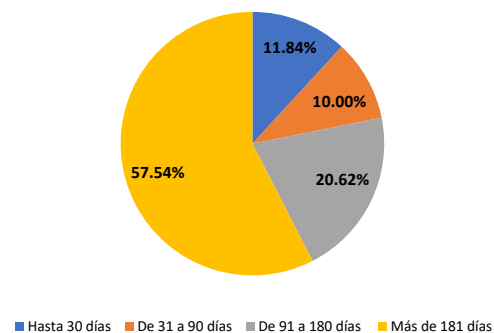
**Ingresos por intereses y comisiones**  
Años cerrados desde 2021 a Jun 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



**Utilidad Neta**  
Años cerrados desde 2021 a Junio 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



**Distribución de la morosidad de la cartera para Junio 2023**



**Los préstamos mayor a 30 días representan un total de 2.03% del total de la cartera bruta, es decir \$7.25MM de un total de \$356.84MM**