

# Emisor: Panacredit

## Corporación de Finanzas del País

Con datos a Diciembre 2023

### Características de Emisión (Últimos 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)	MLA-3 (Moody's)

### Calificación de Riesgo por MOODY'S

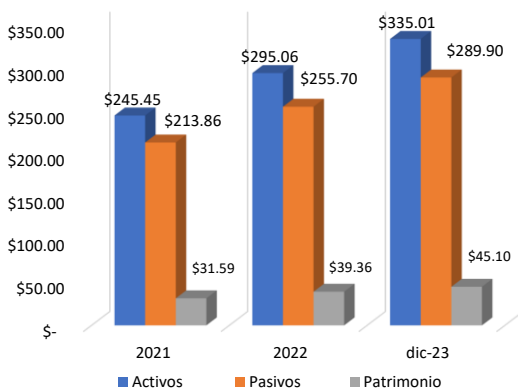
Entidad	Calificación anterior	Calificación actual	Bonos Corporativos Garantizados	Calificación anterior	Calificación actual	Valores Comerciales Negociables	Calificación anterior	Calificación actual
	BBB (pa)	BBB+ (pa)		BBB (pa)	BBB+ (pa)		ML2- (pa)	MLA-2 (pa)

### 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 ÚLTIMA CALIFICACIÓN DE RIESGO

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



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros

### Comentarios de la Calificadora de Riesgo

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, los mismos mostraron un leve ajuste al aumentar el ratio de morosidad (vencidos + morosos) sobre colocaciones brutas a 1.80%, desde 1.48% en diciembre de 2022. En tanto el stock de provisiones incrementó 39.84% en relación con el cierre del ejercicio 2022, resultando en indicadores de cobertura similares a lo obtenido a diciembre de 2022. Por otro lado, la cartera pesada (créditos en situación Subnormal, Dudoso e Irrecuperable), registró un aumento al ubicarse en 1.61%, desde 1.52% en el 2022, producto del desplazamiento de créditos hacia categorías de mayor riesgo. El patrimonio neto de Panacredit aumentó un 14.61% en comparación con 2022, principalmente debido a los resultados no distribuidos de períodos anteriores, después del pago de dividendos sobre acciones preferidas (US\$850.6 mil) y acciones comunes (US\$720.0 mil). El apalancamiento ha disminuido en las últimas evaluaciones. Respecto a la utilidad de Panacredit, al 30 de septiembre de 2023, ésta se ubicó en US\$7.5 millones, superior en 47.27% a lo generado en el mismo período del año anterior. Dicho resultado se encuentra explicado principalmente en el mayor rendimiento en los intereses devengados sobre la cartera de préstamos (+28.14%); así como por comisiones ganadas (+26.65%) durante los últimos 12 meses, resultando en una mejora en los márgenes e indicadores de rentabilidad respecto al mismo período del 2022. Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Panacredit, así como la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en la percepción de riesgo de la Financiera y de los instrumentos calificados.

### 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 31 de diciembre de 2023, la Entidad registra activos totales por el monto de \$353,23,9712, corresponden a préstamos por cobrar neto \$249,844,714 que representan el 70% y los activos líquidos con \$93,400,501, representan el 30% compuesto principalmente por depósitos en bancos (54%) inversiones (46%). Podemos destacar que al 31 de diciembre de 2023 se mantienen altos niveles de liquidez, con indicadores del 32% sobre la deuda total; la cartera de crédito aumentó un 24% en \$48,721,581 de \$201,123,133 a \$249,844,714 en comparación diciembre 2022 la reserva de crédito reporta un saldo de \$8,822,714 que equivale a una cobertura de 4.0%. La Financiera ha continuado con las medidas de mantener un indicador de la liquidez por encima del 30%, 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 seguimiento de los gastos administrativos, mejora de los procesos y la optimización de los recursos.
- Al cierre del tercer trimestre, la Entidad ha reflejado ingresos financieros por la suma de \$43,779,260 gastos financieros de \$19,286,748, las provisiones para la cartera decrecieron de \$5,237,500 otras reservas \$600,000; otros ingresos de \$3,012,642 y los gastos administrativos de \$11,789,114. La utilidad antes de impuesto es de \$9,878,540 teniendo en cuenta el impuesto estimado sobre la renta de \$730,484 deja una utilidad neta de \$9,148,056. 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 cuarto trimestre 2023 los activos totales reportan un crecimiento neto de \$58.18MM de \$295.06 a \$353.24MM que equivale alrededor de un 19.90%. 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. También cabe mencionar que según informe de calificación de riesgo de Pacific CreditRating con fecha del informe 23 de octubre de 2023, ratifica su calificación de pa+ con perspectiva Estable. Mencionar como hecho relevante que Moody's en su informe fechado 19 de diciembre de 2023 mejora la calificación de riesgo a BBB+ pa y de igual forma mejoradas las calificaciones de las emisiones del mercado de capital.

### Cifras Financieras

	2021	2022	dic-23
<b>Activos</b>			
Balance de Situación			
Efectivo e inversiones	\$50.87	\$59.33	\$50.67
Préstamos netos	\$167.08	\$198.72	\$249.84
Otros activos	\$27.50	\$37.01	\$52.72
<b>Total de activos</b>	<b>\$245.45</b>	<b>\$295.06</b>	<b>\$353.24</b>
<b>Pasivos</b>			
Financiamiento recibido	\$11.55	\$24.75	\$39.18
VCN's y Bonos	\$172.75	\$205.63	\$238.36
Bonos perpetuos	\$5.50	\$5.50	\$5.50
Otros pasivos	\$24.06	\$20.37	\$23.69
<b>Total de pasivos</b>	<b>\$213.86</b>	<b>\$256.25</b>	<b>\$306.72</b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes y pref.	\$15.50	\$18.23	\$19.25
Reserva voluntaria	\$2.06	\$2.98	\$4.33
Utilidades retenidas	\$14.49	\$18.69	\$4.33
<b>Total de patrimonio</b>	<b>\$31.59</b>	<b>\$39.36</b>	<b>\$46.52</b>
Total de pasivos y patrimonio	\$245.45	\$295.61	\$353.24
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingreso por interes y com.	\$27.60	\$33.56	43.78
Gasto por intereses	\$13.46	\$14.95	19.28
Otros ingresos operativos	\$1.53	\$2.50	3.01
Provisión para préstamos	\$3.68	\$3.91	5.24
Ingresos operacionales	\$11.98	\$16.36	21.67
Gastos de operación	\$6.94	\$8.70	11.79
Utilidad antes de impuesto	\$4.67	\$7.65	9.88
Impuesto sobre la renta	\$0.16	\$0.48	0.73
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$4.71</b>	<b>\$7.17</b>	<b>9.15</b>

### Principales Indicadores

	2021	2022	dic-23
Deuda Patrimonio	6.77	6.51	6.59
Apalancamiento	0.87	0.87	0.87
Cobertura de reservas	102.59%	110.56%	85.67%
Cobertura de reservas*	160.15%	194.89%	156.43%
Cartera en riesgo	1.68%	1.51%	1.97%
Indice de vencimiento	1.35%	1.11%	1.54%
Margen Operativo	43.39%	48.74%	49.49%
Margen Neto	17.06%	21.38%	20.90%
ROA	1.92%	2.43%	2.59%
ROE	14.90%	18.23%	19.67%

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

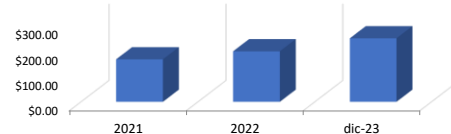
Fecha de elaboración: Diciembre 2023

Revisado por: Carlos Daboub

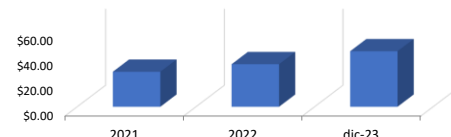
**NOTA DE RESPONSABILIDAD:** La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento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

**INFORMACION 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.

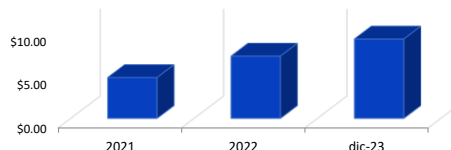
**Cartera de Préstamos Neta**  
Años cerrados desde 2021 a 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



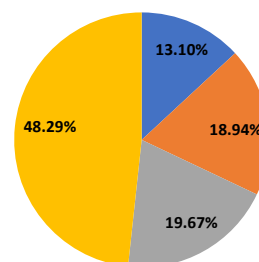
**Ingresos por intereses y comisiones**  
Años cerrados desde 2021 a 2023  
Cifras expresadas en millones de dólares



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



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



■ Hasta 30 días ■ De 31 a 90 días ■ De 91 a 180 días ■ Más de 181 días

**Los préstamos al día representan un total de 97.74% del total de la cartera bruta, es decir \$388.6MM de un total de \$397.6MM**