

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)

Comité No. 257/2025				
Informe con estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025			Fecha de comité: 27/10/2025	
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero / Panamá	
Equipo de Análisis				
Adrián Pérez aperez@ratingspcr.com		Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información		dic-2022	dic-2024	jun-2025
Fecha de comité		28/9/2023	06/05/2025	27/10/2025
Fortaleza Financiera		EAA	EAA	EAA
Emisión de Papel Bursátil (PBPANACRE1)				
Corto Plazo				
Tramo sin garantía específica		svN-1	svN-1	svN-1
Largo Plazo				
Tramo sin garantía específica		svAA	svAA	svAA
Perspectiva		Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría N-1: Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

“Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de “AA” a la Fortaleza Financiera, “AA” para el tramo de largo plazo y mantener en “N-1” al tramo de corto plazo a la **Emisión del Papel Bursátil PBPANACRE1 de Corporación Finanzas del País, S.A y Subsidiarias.**, todas con perspectiva “Estable” con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad, enfocado principalmente en el otorgamiento de créditos de consumo, que ha mostrado una evolución positiva en la cartera, acompañada de niveles de morosidad controlados y una cobertura prudente. Asimismo, se considera su posición de mercado modesta dentro del sistema financiero panameño. Finalmente, se valoran los niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez calificados como buenos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Perfil de negocio de nicho y participación modesta. Corporación Finanzas del País, S.A. (Panacredit) opera bajo un modelo de negocio de nicho, enfocado en el otorgamiento de créditos de consumo bajo la modalidad de descuento directo a empleados del sector público, privado y jubilados. La compañía complementa su actividad con servicios de factoraje, préstamos de auto y préstamos personal con garantía hipotecaria. La participación de la institución en el sistema bancario panameño es modesta, con activos que representan menos del 1% del total de la banca, reflejando su enfoque especializado y escala operativa acotada. Sin embargo, cabe mencionar que Panacredit es la financiera más grande con capital privado, que no pertenece a un grupo bancario.

Calidad de activos buena y tendencia estable. Al cierre del ejercicio, la institución muestra una evolución positiva en su cartera de préstamos, caracterizada por una diversificación razonable a su modelo de negocio, niveles de morosidad controlados y coberturas que se mantienen en rangos prudenciales. A la fecha de corte, los créditos vencidos representaron el 2.6% de la cartera bruta, comportamiento consistente con el promedio de los últimos años y en mejor posición relativa frente a sus pares más cercanos. Por su parte, las reservas constituidas permitieron una cobertura del 133.9% sobre la cartera vencida, reforzando la capacidad de absorción ante eventuales deterioros.

Estructura de fondeo adecuada y liquidez estable. El fondeo de la institución se compone principalmente de emisiones de deuda en el mercado de capitales panameño, complementadas por la reciente colocación en el mercado salvadoreño y por préstamos institucionales provenientes de bancos y organismos multilaterales. A la fecha de corte, las disponibilidades cubren en 0.3 veces las obligaciones con vencimiento de corto plazo, mientras que, al considerar las inversiones y disponibilidades, estas representaron el 26.2% de la deuda total, reflejando una posición de liquidez estable. Adicionalmente, solo el 33.5% de las líneas de crédito disponibles han sido utilizadas, lo que le otorga margen de maniobra para atender necesidades de fondeo en el corto y mediano plazo.

Niveles de solvencia óptimos. Los niveles de solvencia de la financiera se consideran adecuados, respaldados por el fortalecimiento del capital técnico, que ha mostrado un comportamiento positivo en los últimos años. Este desempeño ha sido impulsado por emisiones de acciones y la generación interna de capital mediante utilidades retenidas, lo que ha permitido sostener el crecimiento de la operación crediticia. En opinión de PCR, estos factores continuarán siendo determinantes para preservar la solidez patrimonial en el horizonte de calificación. A la fecha de corte, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) se situó en 18.2%, reflejando niveles óptimos para respaldar las operaciones. Por su parte, el apalancamiento patrimonial, resultó en 6.0 veces generado por el crecimiento acelerado del negocio, mantiene una tendencia favorable en los últimos períodos.

Desempeño financiero estable. La rentabilidad de Panacredit se considera buena y estable, sustentada en la adecuada gestión del margen de interés neto, el control eficiente de los gastos administrativos y bajos niveles de gasto por reservas, coherentes con la calidad de su cartera de crédito. En opinión de PCR, no se anticipan deterioros en los resultados en el corto plazo; sin embargo, el continuo fortalecimiento de las políticas de originación y control crediticio será determinante para sostener estos indicadores. A la fecha, el rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROE) se ubicó en 17.4%, mientras que los gastos administrativos representaron el 26.7% de los ingresos financieros, y la capacidad de absorción del gasto por saneamiento alcanzó el 13.7% de la utilidad operativa previa a dicho gasto. Estos niveles se mantienen en línea con su promedio histórico reciente y en mejor posición relativa que otras entidades de naturaleza similar evaluadas por PCR.

Factores Claves

- **Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación incluyen:** Un crecimiento sostenido de los activos productivos, que fortalezca su posicionamiento en el sistema bancario panameño, junto con una diversificación adecuada y una mejora en la calidad de estos. Adicionalmente, se consideraría la mejora en los niveles de rentabilidad sustentados por el buen desempeño de intermediación y capacidad de absorción buena de saneamiento y gastos de administración lo que contribuyera a colocarse en una mejor posición relativa frente al sistema financiero. Finalmente, la estabilidad sostenida en los niveles de solvencia dentro del horizonte de calificación.
- **Los factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la calificación incluyen:** Una reducción significativa de la cartera de crédito y niveles de morosidad alejados del sector que limiten la generación de ingresos, así como un deterioro relevante en la eficiencia operativa de la institución. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que genere presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de la entidad también podría impactar su calificación.

Metodología Utilizada

Metodología de clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012, noviembre 2023), normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "Normas Técnicas sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y Metodología de calificación de riesgo de instrumentos financieros de personas jurídicas constituidas en el extranjero (El Salvador) (PCR-SV-MET-P-110)

Información utilizada para la clasificación

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024 y no auditados a junio 2024 y 2025, así como información publicada por la Bolsa Latinoamericana de Valores. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la gestión integral de riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró ninguna limitación a la información analizada para la realización del presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR señala como factor limitante de la calificación la posible incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presiones sobre las tasas de fondeo y, en consecuencia, afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, una eventual reducción de personal en el sector público, particularmente en las dependencias atendidas por la financiera, podría incidir en la capacidad de pago de los deudores y representar un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos de Importancia del Emisor

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de

transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Perfil del negocio

Corporación de Finanzas del País, S.A. y Subsidiarias (Panacredit) es una entidad financiera constituida y regulada conforme a las leyes de la República de Panamá. La compañía es propietaria total de Acciones Integradas, S.A. de C.V., sociedad constituida en El Salvador y dedicada al otorgamiento de préstamos personales, así como de Agentia Re Cell C, sociedad de reaseguro domiciliada en Barbados.

El modelo de negocio de la institución es de nicho, con un enfoque en el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales bajo la modalidad de descuento directo. La cartera se concentra en empleados del sector público (55.1% de la cartera del segmento personal), empleados del sector privado (27.7%) y jubilados. Adicionalmente, la entidad complementa su portafolio con financiamiento automotriz, créditos comerciales, arrendamiento financiero y factoraje. La participación de la institución dentro del sistema bancario panameño es modesta, con activos que representan menos del 1% del total de la banca. No obstante, Panacredit es la financiera más grande no perteneciente a grupo bancario.

En cuanto al fondeo, la financiera mantiene una estrategia basada principalmente en la emisión de deuda en el mercado de valores, complementada con préstamos institucionales provenientes de bancos y organismos multilaterales. Su red de distribución está integrada por la casa matriz, 13 sucursales, 6 agencias de colocación y diversos canales alternativos

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG, se determinó que la institución cuenta con una estructura de gobierno corporativo robusta y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y no lucrativo.

La entidad se rige por un código de gobierno corporativo que establece principios y directrices orientados a asegurar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en cumplimiento con las disposiciones internas. Los miembros de la junta directiva y alta gerencia de la institución cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y han demostrado estabilidad en puestos clave.

Perfil de riesgo

PCR opina que el perfil y la gestión de riesgo de la institución son adecuados para su modelo de negocio. Su enfoque principal en el financiamiento de consumo a trabajadores formales, pertenecientes a sectores de riesgo bajo y con estabilidad laboral alta, se basa principalmente en el descuento directo para el pago de la deuda (aproximadamente el 90% de la cartera de consumo), lo que ha contribuido a mantener niveles de mora controlados. Además, la financiera cuenta con políticas y herramientas que le permiten gestionar de manera efectiva el riesgo de crédito.

Asimismo, la financiera ha implementado políticas y controles para gestionar el riesgo de mercado, liquidez y operacional. A través de la autogestión de sus límites, márgenes de tolerancia y niveles de alerta, la institución monitorea constantemente su exposición a estos riesgos e informa oportunamente sobre su evolución.

Calidad de activos y riesgo de crédito

PCR considera que la calidad de los activos es buena, respaldada por una diversificación razonable de la cartera de crédito, niveles de morosidad controlados y una cobertura de provisiones prudencial, todo ello en línea con el perfil de riesgo de la entidad. A la fecha, el índice de cartera vencida se situó en 2.6%, manteniéndose cercano a su promedio histórico y en mejor posición relativa frente a sus pares más cercanos. Las reservas constituidas permitieron una cobertura del 133.9% sobre la cartera vencida, reflejando una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.

A la fecha de análisis, la institución no presenta cartera reestructurada, e históricamente los castigos han representado en promedio el 0.7% de la cartera bruta, lo que ha generado un índice de mora ajustado promedio del 3.2%. PCR estima que estos niveles se mantendrán en rangos similares al cierre de 2025. En cuanto al perfil de riesgo, el 98.1% de la cartera se encuentra clasificada como de bajo riesgo (categorías normales y mención especial), consistente con su comportamiento histórico. Por las características del perfil de riesgo, el 92.0% de los créditos no cuenta con garantías reales, mientras que el resto posee respaldos sobre vehículos, bienes muebles y prendas.

La diversificación de la cartera se considera buena y coherente con su modelo de negocio, concentrándose el 92.0% en créditos de consumo, principalmente otorgados a empleados del sector público y privado, y en menor medida a personas jubiladas. Los préstamos para la adquisición de vehículos y créditos hipotecarios representaron el 5.7% y 1.1%, respectivamente, mientras que el resto se distribuye entre operaciones de factoring, préstamos comerciales y contratos de leasing. La concentración por deudor es baja, dado que los 25 principales clientes representaron únicamente el 0.8% de la cartera total. Finalmente, las exposiciones con partes relacionadas fueron marginales, representando solo el 0.1% de la cartera bruta.

Riesgo de mercado

La exposición al riesgo de mercado de la financiera es baja, sustentada en un adecuado control del riesgo de tasas de interés y en la estabilidad tanto del rendimiento de sus activos productivos como del costo financiero. No se prevén cambios significativos en estos factores en el corto y mediano plazo. A la fecha de corte, la volatilidad de su diferencial de tasas es baja.

Asimismo, el enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones contribuye a la mitigación del riesgo de precios, ya que este se encuentra compuesto principalmente por instrumentos de renta fija, tanto locales como emitidos en el extranjero. Adicionalmente, la compañía no realiza transacciones con exposición al riesgo cambiario, lo que elimina la sensibilidad a variaciones en el tipo de cambio.

Liquidez y estructura de fondeo

En opinión de PCR, la liquidez de la institución es buena, respaldada principalmente por fondeo flexible mediante la emisión de deuda en el mercado de capitales, ante las limitaciones regulatorias para la captación de depósitos. Adicionalmente, la entidad cuenta con una base diversificada de fondeadores, lo que mitiga riesgos de concentración y favorece la estabilidad de su estructura de financiamiento.

A la fecha de corte, las disponibilidades cubrían en 0.3 veces los vencimientos de corto plazo, resultado que compara favorablemente con su promedio histórico. Al considerar disponibilidades e inversiones, estas representaron el 26.2% de la deuda total, reflejando una adecuada posición de liquidez. Además, solo el 33.5% de las líneas de crédito disponibles habían sido utilizada, otorgando a la institución un margen de maniobra adicional para atender sus necesidades de fondeo en el corto y mediano plazo.

La deuda emitida en el mercado de capitales está compuesta principalmente por bonos corporativos (67.0% de los pasivos) y valores comerciales negociables (14.3%). De forma complementaria, la emisión de bonos perpetuos subordinados ha fortalecido los indicadores de liquidez y solvencia, al ser considerados como capital complementario. De manera positiva, la reciente colocación de papel bursátil en El Salvador contribuye a la diversificación geográfica de sus fuentes de fondeo.

Adecuación de capital

A la fecha, los niveles de solvencia se consideran adecuados, respaldados por el fortalecimiento del capital técnico en línea con el crecimiento de la operación. En opinión de la calificadora, no se anticipan cambios materiales en el horizonte de calificación, considerando una política de distribución de dividendos prudente y la generación interna de capital mediante utilidades retenidas.

Como buena práctica, la institución mide el Índice de Adecuación de Capital (IAC) conforme a la regulación bancaria, el cual se situó en 18.2%, levemente inferior a su promedio histórico (19.2%), pero aún en niveles óptimos para respaldar adecuadamente sus operaciones. El apalancamiento patrimonial, resultó en 6.0 veces, se considera razonable dado el ritmo de crecimiento acelerado del negocio y ha mostrado una tendencia favorable en los últimos

años. Según política interna, el reparto de dividendos se limita a un máximo del 30% de las utilidades del ejercicio previo.

Desempeño financiero

El desempeño financiero de la institución es bueno, respaldado por un margen de interés neto sostenido, en línea con su perfil de riesgo. Asimismo, mantiene niveles controlados de eficiencia operativa y un gasto por reservas moderado y estable, lo que refuerza la solidez de sus resultados.

En opinión de PCR, no se anticipan deterioros en los indicadores de rentabilidad en el horizonte de calificación. Si bien los resultados están condicionados por la calidad crediticia de su base de clientes, el continuo robustecimiento de las políticas de originación, control y recuperación, serán factores clave para mitigar dicha exposición y sostener la rentabilidad.

A la fecha, el rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROE) se ubicó en 17.4%, y el rendimiento sobre los activos (ROA) en 2.4%, ambos con estabilidad relativa frente al promedio histórico reciente y en mejor posición respecto a instituciones comparables evaluadas por PCR. La eficiencia operativa se mantiene en niveles favorables, con gastos administrativos equivalentes al 26.7% de los ingresos financieros y una capacidad de absorción del gasto por saneamiento equivalente al 13.7% de la utilidad operativa previa a dicho gasto.

Instrumento Clasificado

EMISIÓN	Serie	Monto emisión USD	Monto negociado USD	Garantía	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Tasa
PBPANACRE1	1	800,000.0	800,000.0	Sin garantía específica	03/04/2025	30/09/2025	7.5%
PBPANACRE1	2	625,000.0	625,000.0	Sin garantía específica	02/05/2025	04/05/2026	7.5%

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

Resumen de Estados Financieros intermedios

BALANCE GENERAL							
Componente	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Disponibilidades	38.7	50.9	59.3	50.7	50.4	55.7	48.7
Inversiones	13.3	16.6	27.1	42.7	46.4	42.0	43.27
Cartera de créditos, neto	137.6	169.5	198.7	249.8	293.7	267.9	314.8
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	0.7	0.6	1.0	1.7	1.7	1.7	2.0
Otros activos	6.2	7.7	8.9	8.3	9.5	10.8	10.1
Total activos	196.6	245.3	295.1	353.2	401.7	378.1	418.8
Financiamiento recibido	14.5	16.6	24.8	39.2	39.4	40.6	36.2
Emisión de deuda	142.3	178.2	211.1	243.9	282.6	261.4	295.9
Pasivo por arrendamiento	1.3	1.4	1.4	0.9	0.4	0.6	0.1
Documentos por pagar	9.5	12.9	12.6	16.9	18.5	18.6	19.4
Otros pasivos	4.3	4.7	5.9	5.9	5.0	7.1	7.5
Total pasivos	171.9	213.9	255.7	306.7	345.8	328.3	359.2
Capital en acciones	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Acciones preferidas	7.0	10.0	12.7	13.8	17.3	13.9	17.9
Utilidades no distribuidas	10.6	14.4	18.7	23.5	28.4	26.7	32.2
Impuesto complementario	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	0.0	-0.6	-0.6
Reserva de capital voluntario	2.1	2.1	3.0	4.3	4.6	4.3	4.6
Total patrimonio	24.7	31.5	39.4	46.5	55.8	49.8	59.6

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS							
Componente	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Ingresos financieros	21.2	27.6	33.4	43.8	50.9	24.3	26.6
Gastos financieros	11.8	13.5	15.0	19.3	24.7	11.8	13.1
Utilidad financiera	9.4	14.1	18.4	24.5	26.2	12.4	13.5
Provisiones para préstamos directos	-2.7	-4.0	-4.3	-5.2	-6.4	-2.3	-1.9
Utilidad financiera neta de reservas	6.7	10.1	14.2	19.3	19.7	10.2	11.6
Otros ingresos y gastos	1.0	1.5	2.2	2.4	4.4	2.0	1.5
Utilidad financiera neta	7.7	11.6	16.4	21.7	24.1	12.2	13.1
Gastos generales y administrativos	5.9	6.9	8.7	11.8	13.9	6.5	7.1
Utilidad operacional	1.8	4.7	7.7	9.9	10.3	5.7	6.1
Impuesto sobre la renta	-0.3	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-0.6	-0.4
Impuesto sobre la renta diferido	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad neta	1.8	4.7	7.2	9.1	9.5	5.1	5.6

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Calidad de Activos							
Índice de vencimiento	1.9%	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%
Índice de vencimiento (incluye castigos)	2.3%	3.5%	3.3%	3.8%	2.9%	2.6%	2.7%
Cobertura de reserva de cr	104.1%	92.6%	99.9%	92.2%	100.5%	97.6%	97.8%
Cobertura de reserva de cr + voluntaria	156.7%	126.7%	141.4%	137.3%	143.4%	137.8%	133.9%
Liquidez							
Activos líquidos sobre activos totales	26.5%	27.5%	29.3%	26.4%	24.1%	25.8%	22.0%
Disponibilidades sobre fondeo total	23.3%	24.5%	23.9%	16.9%	14.8%	17.4%	13.8%
Disponibilidades e inversiones sobre fondeo total	31.3%	32.5%	34.8%	31.1%	28.4%	30.5%	26.2%
Préstamos sobre obligaciones financieras	132.2%	135.9%	134.5%	141.4%	144.5%	142.1%	148.6%
Solvencia							
Adecuación de capital	20.3%	20.2%	19.9%	17.8%	18.0%	17.9%	18.2%
Pasivos sobre patrimonio	7.0	6.8	6.5	6.6	6.2	6.6	6.0
Rentabilidad							
Margen de intermediación	44.4%	51.2%	55.2%	56.0%	51.4%	51.2%	50.7%
Margen financiero neto	36.3%	42.0%	49.0%	49.4%	47.4%	50.3%	49.4%
Margen operativo	8.4%	16.9%	22.9%	22.5%	20.1%	23.4%	22.8%
Margen neto	8.7%	17.1%	21.5%	20.9%	18.6%	20.9%	21.2%
ROE	14.9%	16.8%	20.3%	21.3%	18.5%	19.8%	17.4%
ROA	1.9%	2.1%	2.7%	2.8%	2.5%	2.6%	2.4%
Gasto administrativo sobre ingresos financieros	27.8%	25.1%	26.1%	26.9%	27.2%	26.9%	26.7%
Gasto por saneamiento sobre utilidad antes de reservas	29.2%	28.6%	23.1%	21.3%	24.6%	18.2%	13.7%

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.