

Panamá, 7 de mayo de 2026

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.-

Estimados Señores:

Con la finalidad de darle cumplimiento a la comunicación de los Hechos de Importancia, les comunicamos que el 29 de abril de 2026, la agencia calificadora Fitch Ratings publicó un informe sobre nueva calificación de riesgo de la Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT).

Este informe abarca los Estados Financieros Auditados correspondientes al periodo finalizado a diciembre 2025, en la cual Fitch Ratings sube la calificación crediticia a A-(pan) con Perspectiva Estable.

Adjuntamos el informe en mención.

Sin más por el momento, quedamos de ustedes.

Atentamente,

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



Guido J. Martinelli
Presidente Ejecutivo

GM/mag

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube Calificación de Corporación de Finanzas del País a 'A-(pan)'; Perspectiva Estable

Central America Panama Wed 29 Apr, 2026 - 3:44 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 Apr 2026: Fitch Ratings subió la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) a 'A-(pan)' desde 'BBB+(pan)'. Al mismo tiempo afirmó la calificación nacional de corto plazo en 'F2(pan)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

El alza en la calificación nacional refleja el fortalecimiento de su perfil de negocio, apoyado por el crecimiento sostenido de la cartera y los ingresos, así como un perfil de fondeo flexible con acceso sostenido al mercado de deuda local, complementado con líneas bancarias diversas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Sustentadas en su Perfil Crediticio Individual: Las calificaciones de Panacredit reflejan su perfil de negocio sólido y su tamaño modesto en comparación con otras entidades calificadas por Fitch en Panamá, así como por una morosidad controlada y una rentabilidad moderada. Las calificaciones también incorporan su apetito de riesgo elevado, con crecimientos de doble dígito que han resultado en un apalancamiento tangible alto. Además, consideran el acceso a fondeo no garantizado y una liquidez razonable.

Ingresos Crecientes: Panacredit exhibe mejoras consistentes en su perfil de negocio derivadas de sus ingresos crecientes, impulsados por la expansión de su cartera. Al cierre de 2025, los ingresos operativos netos total es (IONT) ascendieron a USD30.8 millones, superior al promedio de 2022 a 2024 de USD26 millones. Fitch espera que la compañía mantenga una generación de ingresos buena.

Mora Controlada Favorecida por el Mecanismo de Cobranza: Fitch considera que los indicadores de mora siguen controlados, apoyados por el esquema de cobranza mediante descuento por nómina de Panacredit, aunque han mostrado una presión moderada en los últimos tres años. Al cierre de 2025, los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 2% de la cartera bruta, frente a un promedio de 1.6% entre 2022 y 2024. Los castigos se mantuvieron cerca de 1% de la cartera promedio. La agencia no prevé presiones significativas sobre la calidad de activos en el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Moderada: Fitch considera que la rentabilidad seguirá siendo moderada y consistente con el nivel actual de sus calificaciones. La utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 2.4% al cierre 2025, ligeramente menor que el promedio de 2.9% registrado entre 2022 y 2024. Lo anterior se derivó de mayores gastos de intereses y operativos, así como de estimaciones preventivas de cartera.

Apalancamiento Tangible Alto, Aunque en Mejora: El apalancamiento tangible de Panacredit permanece alto, en 6.3x al cierre de 2025 (2024: 6.4x), debido al crecimiento acelerado y al pago recurrente de dividendos. Este indicador ha mostrado una tendencia de mejora durante los últimos tres años, respaldada por la generación sostenida de utilidades y la emisión de acciones preferentes, que Fitch incorpora íntegramente al capital tangible debido a su subordinación profunda y a la ausencia de vencimiento.

Fondeo Flexible y Diversificación de Líneas: El fondeo de Panacredit exhibe mayor flexibilidad que el de otras financieras no bancarias calificadas por la agencia. Al cierre de 2025, alrededor de 92% de su deuda era no garantizada, en su mayoría, de deuda emitida localmente. Alrededor de 50% de la deuda al cierre de 2025 era de corto plazo, y alrededor de 85% de su fondeo provenía de bonos y papel bursátil. Fitch considera que los riesgos de refinanciamiento se mitigan parcialmente por la amplia disponibilidad de líneas de crédito no garantizadas con la banca local. La cobertura de liquidez es modesta, ya que el efectivo no restringido y las inversiones cubrían 0.4x los pasivos de corto plazo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--incremento sostenido del apalancamiento tangible superior a 8x;

--presiones significativas en el perfil de fondeo y cobertura de liquidez, derivados de un menor acceso a fondeo del mercado local o reducción significativa en líneas de financiamiento;

--deterioro sostenido de la calidad de activos, con morosidad superior a 5%, que presione la rentabilidad de la entidad.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--un fortalecimiento de su perfil de negocio, reflejado en incremento significativo de la cartera e ingresos, acompañado de prácticas de gobernanza sólidas y un indicador de deuda sobre capital tangible inferior a 5.5x, de manera consistente.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos fueron reclasificados como intangibles y deducidos del patrimonio, debido a su capacidad de absorción de pérdidas menor.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 30, 2025);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Tratamiento y Escalonamiento de los Instrumentos Híbridos de Empresas Corporativas (Mayo 29, 2025).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡

RATING ⚡

PRIOR ⚡

Corporacion de Finanzas del Pais, S.A.	ENac LP	A-(pan) Rating Outlook Stable	BBB+ (pan) Rating Outlook Stable
	Alza		

ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
---------	---------	----------	---------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Martinez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Guillermo Marcenaro

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7130

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Sergio Pena

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria \(pub. 08 Apr 2025\)](#)

[Metodología de Tratamiento y Escalonamiento de los Instrumentos Híbridos de Empresas Corporativas \(pub. 29 May 2025\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 30 Jul 2025\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Corporacion de Finanzas del Pais, S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del

Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo

los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación

con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.