Corporación de
Crédito

HECHO DE IMPORTANCIA

CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A., sociedad anónima panameña debidamente mediante Escritura Pública No. 10,422 del 24 de diciembre de 1990, de la Notaría Quinta del Circuito, inscrita a la Ficha 252404, Rollo 31283, Imagen 170 de la Sección Mercantil del Registro Público de la República de Panamá, en su calidad de Emisor del Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por la suma de Cuarenta millones de Dólares ($40,000,000.00), debidamente registrado y autorizado para su oferta pública mediante la Resolución SMV No.251-20 de 05 de junio de 2020 expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV), comunica al público inversionista y al público en general lo siguiente:

1. En el comité de Calificación de Riesgo, celebrado el 4 de noviembre de 2022, y con fundamento en los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022, de Corporación de Crédito, S.A., la calificadora de riesgo PACIFIC CREDIT RATING (PCR) decidió mantener la calificación de PABBB+ al Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Senior y PABBB al Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Subordinada, ambas con perspectiva 'Estable'.

2. El informe sustenta la calificación otorgada "en la estabilidad en cuanto a los niveles de cartera y las garantías reales de los automóviles, que mitigan el deterioro de la misma, no obstante, considera los bajos niveles de provisiones sobre préstamos vencidos. Adicionalmente se toma en cuenta la adecuada cobertura sobre los intereses por obligaciones y el soporte de Grupo Silaba".

3. El presente "Hecho de Importancia" ha sido preparado con el conocimiento que será puesto a disposición del público inversionista y el público en general, y se fundamenta en el Texto Único del Acuerdo No. 3-2008 adoptado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Dado en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, a los ocho (08) días del mes de noviembre del año dos mil veintidós (2022)

CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.

MARIBEL ESCARTIN DE TORRERO
REPRESENTANTE LEGAL

Corporación de Crédito, S.A.
Programa de Bonos Corporativos Rotativos

Comité No. 112/2022

Informe con EEFF No Auditados al 30 de junio de 2022	Fecha de comité: 4 de noviembre de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Sanada	Donato Rivas	(502) 6635-2166
gsanada@ratingspcr.com	drivas@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Sep-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	06/03/2020	10/06/21	14/01/2021	1/07//2022	4/11/2022
Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Senior	PABBB+	PABBB+	PABBB+	PABBB+	PABBB+
Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Subordinada	PABBB	PABBB	PABBB	PABBB	PABBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría BBB: Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domesticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.
*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (*http://www.ratingspcr.com/informes-país.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 Calificación de Riesgo, PCR decidió por mantener la calificación de PABBB+ al Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Senior y PABBB al Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Subordinada, ambas con perspectiva 'Estable' de Financiera Corporación de Crédito, S.A. con información al 30 de junio de 2022. La calificación se fundamenta en la estabilidad en cuanto a los niveles de cartera y las garantías reales de los automóviles, que mitigan el deterioro de la misma, no obstante, considera los bajos niveles de provisiones sobre préstamos vencidos. Adicionalmente se toma en cuenta la adecuada cobertura sobre los intereses por obligaciones y el soporte de Grupo Silaba.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del Programa de Bonos Corporativos se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Estables niveles de Cartera. A la fecha de análisis, la cartera de Corporación de Crédito, S.A. mantiene niveles similares a los presentados en periodos anteriores, dada la reducción en los préstamos de automóviles y un aumento en los préstamos personales. La cartera muestra una composición similar respecto a periodos anteriores, con una alta concentración en los préstamos de vehículos. Al evaluar la calidad de la cartera, los niveles de morosidad permanecen estables con respecto al periodo anterior, pero elevados al compararlos con el periodo prepandemia. A pesar de la elevada morosidad, la financiera cuenta con bajos indicadores de cobertura de préstamos morosos y vencidos con respecto al sector, sin embargo, cuentan con los vehículos como garantía para mitigar el riesgo de impago.

Deterioro en Calidad Crediticia. La cartera en condición normal representa el 80.7% del total de la cartera bruta, lo que presentó un incremento respecto al año anterior, luego la cartera morosa represento el 19.3% la cual disminuyó significativamente por el esfuerzo de la financiera en la gestión de cobros, aunque aún se encuentra en niveles superiores a los mostrados antes de la pandemia. Adicionalmente, el índice de cartera vencida reflejó un incremento interanualmente

y este se ubicó en 7.3% consecuencia del impacto de la pandemia covid-19. Para resguardar la cartera vencida y disminuir el riesgo de impago, la financiera cuenta con provisiones las cuales cubren el 6.3% de la cartera vencida y cuenta con garantías reales las cuales son los automóviles, lo que influye en la mitigación del riesgo de impago y por ende colabora en reducir el deterioro de la cartera.

Desmejora en los niveles de solvencia: A junio de 2022, se evidencia una desmejora en cuanto a los indicadores patrimoniales de Corporación de Crédito, S.A. como consecuencia de la disminución en las ganancias del periodo que produjeron una reducción en la posición patrimonial. No obstante, el patrimonio mantiene tendencias crecientes respecto a periodos anteriores producto de los incrementos en las utilidades retenidas, dando una adecuada cobertura del servicio de la deuda. Por otro lado, el indicador de endeudamiento patrimonial incrementó respecto al periodo anterior a causa de la reducción en mayor proporción del patrimonio que del pasivo, pero manteniendo niveles estables.

Aumento en los niveles de liquidez: Al cierre del periodo, los activos líquidos de la financiera aumentaron en 8.3 veces respecto al periodo anterior, mientras que los pasivos de corto plazo se redujeron, por lo que se vio un importante incremento en el indicador de liquidez inmediata de la corporación, que se colocó en 7 veces, principalmente como consecuencia del aumento en los depósitos en bancos, aunado a que al periodo no existe porción corriente de los préstamos por pagar, por lo que la entidad cuenta con unos holgados niveles de liquidez, dándole una holgada cobertura sobre sus obligaciones en el corto plazo.

Ligera disminución en los indicadores de rentabilidad. Al corte del periodo, tanto los activos como el patrimonio de Corporación de crédito se vieron reducidos, no obstante, presentó una rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE) negativas, consecuencia de la elevada utilidad presentada en junio del año anterior, que incluso fue superior a la utilidad neta a diciembre de 2021; no obstante, en el periodo, presentó una rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre patrimonio (ROE) positivos, indicando que la corporación fue capaz de generar rentabilidad en el periodo.

Cobertura sobre servicio de la deuda. Al periodo, Corporación de Crédito, S.A. presentó un aumento en sus ingresos por intereses respecto a junio 2021, y de igual forma, se vieron reducidos sus gastos por intereses, lo que generó una mejora en el margen financiero. No obstante, producto de un aumento en los gastos de operación en conjunto con una disminución en el rubro de otros ingresos, la cobertura sobre el servicio de la deuda se vio reducida hasta llegar a cubrir en 1.9 veces los gastos por las obligaciones financieras adquiridas, sin embargo, esta cobertura se encuentra en niveles adecuados.

Colaboración de Grupo. Se toma en cuenta el apoyo del grupo corporativo denominado Grupo Silaba, integrado por Silaba Motors, S.A., Corporación de Crédito, S.A. y Seguros Generales, S.A. Derivado de que Silaba Motors es distribuidor exclusivo de las marcas Chevrolet y Cadillac, Kia Motors y de la marca Japonesa Mazda para toda la región panameña y en la actualidad se ha convertido en la segunda distribuidora más grande de autos en Panamá, lo que le permite tener acceso a clientes potenciales. En este sentido Corporación de Crédito, S.A. tiene una ventaja competitiva de fácil y rápida captación de créditos y crecimiento de cartera, por consiguiente, una mayor probabilidad de éxito en el incremento y recuperación de cartera.

Factores Clave

Factores que pudieran mejorar la calificación:

- Aumento constante en la calidad de la cartera, disminuyendo los niveles de morosidad.
- Aumento sostenido de las provisiones sobre la cartera vencida.

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Reducción continua en el margen financiero, disminuyendo la cobertura sobre las obligaciones financieras.
- Deterioro sostenido en la calidad de la cartera.

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información recibida.
Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): i). Riesgo latente por la pandemia Covid-19 en caso de que el gobierno panameño solicite periodos extendidos de cuarentena del país reduciendo el dinamismo de economía y el sector inmobiliario.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados de junio 2021 y 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera y riesgo crediticio a junio 2022.

- **Riesgo de Mercado:** Detalle de Inversiones y fuentes de fondeo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento y detalle de emisiones, brechas de liquidez a junio 2022.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de deuda bancaria a junio 2022.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Prevención y Blanqueo de Capitales, Manual de Política de ética 2020, Líneas y Procedimientos del Sistema informático, encuesta de gobierno corporativo, procesos legales a junio 2022.
- **Emisión:** Prospecto Informativo y Proyecciones financieras de 2021 a 2029.

Hechos relevantes

Contexto Económico

La economía mundial se ha ralentizado a inicios del año 2022, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de la región de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 4.4% en 2022 y las proyecciones de crecimiento para Latinoamérica oscilan entre 2.9% en promedio, lo que implica una desaceleración respecto de la recuperación observada en 2021. Se anticipa que los efectos de la inflación, los desafíos de la cadena de suministros a nivel global, podrá limitar la recuperación de la actividad económica. De tal forma, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos en los que se encuentra actualmente la economía global.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2021 se presentaron presiones inflacionarias en la mayoría de los países de la región, especialmente el comportamiento de los precios en los sectores de alimentos y energía, también el tipo de cambio será fundamental para explicar la dinámica futura de los precios en los diferentes países de la región.; las proyecciones indican que estas se mantendrán en 2022. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es de un crecimiento moderado que repuntará inferior al 2% en 2022, después de haber crecido más de un 6% en 2021. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, mostrando una recuperación desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. Por otra parte al primer trimestre de 2022, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+139.5%), hoteles y restaurantes (+81.1%), comercio por mayor y por menor (+26.9%), construcción (+21.4%), actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+16.7%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13.7%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como pesca (+9.3%), suministro de electricidad gas y agua (9.4%) e industrias manufactureras (+2.9%). Cabe destacar que muchos de estos sectores económicos siguen en un periodo de recuperación económica. Por otra parte, el sector que continuó con una tendencia negativa es el de enseñanza privada (-5.0%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento y en recuperación.

Para el mes de abril 2022, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +6.20%, en comparación de abril 2021. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a abril 2022, presentó un aumento de +11.19% en comparación del mismo período del año 2021. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

La perspectiva para el 2022 es la continua recuperación de los sectores económico, especialmente de los más afectados como construcción y turismo, de la mano del proceso de vacunación, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos, así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento observado en el país, especialmente en la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto Sistema

Para el período de junio 2022, el CBI estuvo conformado por un total de 66 bancos, de los cuales 41 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación. El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada).

La cartera crediticia de los bancos del CBI representa el principal rubro de los activos del sector, con 58.2% de participación. Al analizar la cartera, el 71% de los préstamos fueron otorgados en el mercado local, y el 29% restante al mercado extranjero. Adicionalmente, la calidad de la cartera del CBI, reflejó un índice de cartera vencida de 2.51% sobre el total de la cartera siendo mayor respecto al año anterior (junio 2020:1.98%), la cual cuenta con garantías reales que respaldan dichos créditos, pues la expansión del nivel de créditos de los bancos no ha conducido a un deterioro relevante de la calidad de cartera de crédito, lo que implica que las entidades han evaluado apropiadamente la colocación de crédito a lo largo de los años.

Asimismo, los activos líquidos junto a las inversiones cubrieron un 51.1% del total de los depósitos, mostrando una disminución de 2.3% respecto al período anterior. Adicionalmente, que el índice de liquidez inmediata[1] se ubicó en un 21.4%, reflejando una posición menor para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a un incremento en las captaciones del público y la disminución en los activos líquidos. A pesar de la disminución del ratio, el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para cubrir sus necesidades a corto plazo y a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Panamá exige a los bancos calcular el índice de liquidez legal, el cual se determina con base a la cantidad de activos líquidos en función de los depósitos no pignorados con vencimiento a 186 días. Dicho indicador no puede ser inferior al 30%, según la normativa de la SBP. A la fecha de análisis, el índice de liquidez legal del Sistema Bancario Nacional se situó en 57.73%, mayor al mínimo exigido por la regulación.

A junio de 2022, los ingresos por intereses mostraron una tendencia al alza, ubicándose en B/. 2,568 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 131.1 millones (+5.4%), como consecuencia de un incremento en los intereses por depósitos en (+29.3%), intereses por préstamos (+4.0%), intereses por inversiones (+10.0%), a pesar de la reducción de intereses por arrendamiento financiero en (-6.6%). A la fecha de análisis, el registro de otros ingresos totalizo B/. 3.35 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 2.45 (+2.7 veces). De tal manera, los intereses por préstamos representaron el 84.2% del total de los ingresos, siendo el principal activo generador de ingresos, seguido por los intereses por inversiones en 12.6%, los intereses por depósitos 2.8%, los intereses por arrendamiento financiero en 0.3% y otros ingresos en 0.1%. Las tasas del mercado panameño son bajas y presentan poca volatilidad, esto debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación y con integración financiera, por lo que son muy cercanas a los intereses de mercados internacionales. Esto debido a que los bancos tienen estructuras de fondeos satisfactorias y liquidez adecuada.

A la fecha de análisis, la utilidad del periodo se ubicó en B/. 946.7 millones, mostrando un aumento de B/. 329.7 millones (+53.4%) al compararse con el mismo periodo al año anterior (junio 2022: B/. 617.0 millones). Por otro lado, los indicadores de rentabilidad aumentaron en comparación al año anterior, como resultado de un aumento en la utilidad del periodo, esto debido a una menor acumulación de gastos en provisiones en cuentas malas. El retorno sobre los activos (ROA) del CBI se situó en 1.42%, mayor al indicador presentado al año anterior (junio 2021: 0.96%). Asimismo, el retorno sobre el patrimonio (ROE) del CBI se ubicó en 12.14%, siendo menor a la misma fecha del año anterior (junio 2021: 7.9%), por lo que el sector bancario ha mostrado capacidad de aumentar sus niveles de rentabilidad.

Por lo que se puede concluir que el sistema financiero continúa manteniendo una posición sólida y de resiliencia, con niveles de liquidez y de capital superiores a los mínimos requeridos. Mostrando un incremento en el desempeño de la actividad crediticia, así como en los depósitos de los clientes, mostrando una mayor rentabilidad, sin embargo, estos todavía no alcanzan los niveles que estaban antes de la pandemia.

Análisis de la institución

Reseña

Corporación de Crédito, S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública Nº 10422 en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, mediante ficha No. 242504, Rollo No. 31283, imagen No. 170 de la sección de micropelículas (mercantil) del registro público de Panamá debidamente inscrita en Panamá el 24 de diciembre de 1990, inicia operaciones el 1 de febrero de 1991. Se encuentra autorizada para operar como empresa financiera en la República de Panamá.

Corporación de Crédito, S.A. pertenece a Grupo Silaba, nombre comercial ampliamente conocido en el mercado panameño, su principal actividad es ofrecer oportunidades de financiamiento y arrendamiento a clientes tanto nacionales como extranjeros, adicionalmente cuenta con más de 25 años de experiencia en el financiamiento de préstamos de auto. Tiene procesos y exigencias crediticias diseñadas para todas las condiciones financieras que el cliente prospecto necesite. Su oficina principal se encuentra ubicada en Calle 50, San Francisco, Edificio Corporación de Crédito, S.A. Distrito de Panamá, República de Panamá.

[1] Activos líquidos/ obligaciones depositarias.

Gobierno Corporativo
PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de Corporación de Crédito, S.A. que es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de la República de Panamá. El capital social de la institución totalmente suscrito y pagado está representado por 600 acciones comunes, emitidas, pagadas y en circulación con un valor nominal de B/. 1,000 cada una. La Financiera cuenta con un solo accionista que controla el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad. Dicho accionista, es la sociedad Credi-Max Corp, S.A. cuya estructura accionaria se muestra en el siguiente cuadro:

Accionista	Participación
Walter Abadi	25%
Jacobo Abadi	25%
Ezra Silvera	25%
Jack Silvera	25%
Total	**100%**

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Los órganos de gobierno de la Financiera son el Directorio y la Plana Gerencial. Actualmente, el Directorio está conformado por tres (3) miembros. Asimismo, la Plana Gerencial es la encargada de ejecutar y velar por el cumplimiento de las directrices emitidas por el directorio.

JUNTA DIRECTIVA

Nombre	Cargo
Maribel Escartin Vasquez De Torrero	Director presidente
Edwin Osvaldo Torrero Castillo	Director secretario
Alberto Gomez Rivas	Director tesorero

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

PLANA GERENCIAL

Nombre	Puesto
José Ramos	Gerente General
Erwing Gutiérrez	Auditoría Interna/VP Finanzas
Ana María Selles	Asesoría Legal/Oficial de Cumplimiento
Amando Gutiérrez	Gerente de Operaciones
Ruben W. Abadi	Gerente de Nuevos Negocios

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Adicionalmente, Corporación de Crédito, S.A. elabora sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIF, siendo estos auditados por Kreston Alvarez & Carrasco. Finalmente, se verificó que la institución cuenta con una política de ética laboral, la cual se estipula en el Manual de ética.

Responsabilidad Social Empresarial
PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial[2]. La institución realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética, tales como el control de los horarios de encendido y apagado de los aires acondicionados y letreros externos, así como el apagado de luces en el área que no estén siendo utilizados y clasificación y reciclaje de los desechos de basura. La Financiera actualmente cuenta con acciones y campañas orientadas a promover el reciclaje y el consumo racional de energía. Cabe mencionar que no han sido sujetos a sanciones o multas en materia ambiental.

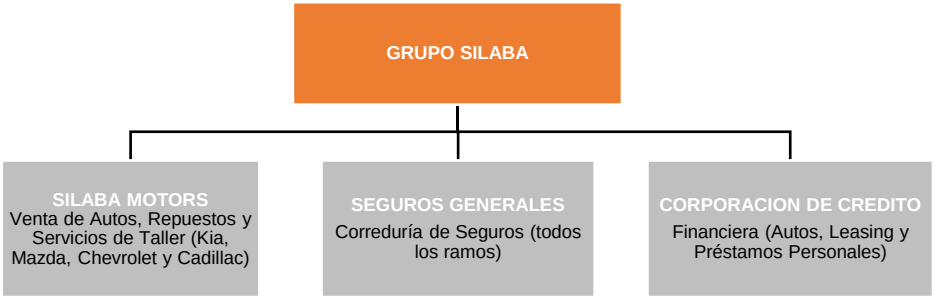
La institución promueve la erradicación del trabajo infantil o el trabajo forzoso, cumpliendo plenamente con la legislación laboral local. Por su parte, se verificó que otorga todos los beneficios de ley a sus colaboradores. Adicionalmente, disponen de una política de préstamos para atender urgencias familiares a los colaboradores.

Grupo Económico
Silaba Motors es una sociedad que inicia operaciones en la República de Panamá en el año 1991, en 1995 obtiene la concesión de General Motors para las marcas Chevrolet y Cadillac, para luego en el 2001 obtener la exclusividad de distribución para Panamá de la marca Kia Motors, posteriormente se convierte en distribuidor exclusivo de la marca Japonesa Mazda para la región panameña. En el 2016 lanza la plataforma digital de financiamiento FIAS con la participación de todos los bancos de Panamá, esta es una plataforma de subastas de crédito de autos. Convirtiéndose a la fecha en la segunda distribuidora más grande de autos a nivel nacional.

[2] Datos actualizados a septiembre de 2019.

La misión de Grupo Silaba, específicamente Silaba Motors, S.A. es “ser los líderes en la industria automotriz de Panamá, ofreciendo productos y servicios de la más alta calidad, siempre superando las expectativas de nuestros clientes, siendo el orgullo de todos los que aquí trabajamos para mejorar nuestra calidad de vida y la de nuestras familias”. Asimismo, su visión es “Lograr nuestra misión de un equipo humano comprometido y motivado a brindar el mejor servicio con honradez, cortesía, respeto a nuestros compañeros de trabajo y clientes quienes deben estar permanentemente satisfechos con el producto y con la proyección de la empresa que será ética, innovadora, vanguardista y ejemplar”.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de Corporación de Crédito, S.A. es “Ser la empresa líder en su categoría brindando a sus clientes una opción financiera confiable, cómoda y segura para así mejorar su calidad de vida y la de sus familiares. Fomentar el trabajo en equipo y desarrollo interpersonal de todos nuestros colaboradores para así crear un ambiente de trabajo cómodo, respetuoso y cortés brindando un servicio de primera superando las expectativas de nuestros clientes.” Así mismo su visión es “Lograr nuestra misión con un nivel elevado de satisfacción y posicionarnos en el primer lugar en la industria. Seguir innovando y expandiéndonos a nivel nacional para siempre brindarle el mejor servicio a nuestros clientes.”

La principal fuente de negocio de Corporación de Crédito, S.A. proviene directamente de una de las compañías del grupo, específicamente Silaba Motors, S.A. El área de venta de Silaba Motors, S.A. refiere a los clientes que por alguna razón no aplican en bancos y la financiera analiza dichos prospectos y aprueba o rechaza las solicitudes que ellos someten. Así mismo, busca posicionar a Corporación de Crédito, S.A. como una excelente solución ante sus clientes para financiamiento de autos del Grupo, proyectando crecimiento de cartera de crédito acorde a lo presupuestado, manteniendo bajo control la morosidad de la cartera de crédito reportando informes ejecutivos con periodicidad mensual.

Productos

A la fecha de análisis el objetivo de Corporación de crédito, S.A. es posicionarse como una excelente solución ante sus clientes para financiamiento de autos, ofreciendo dentro del Grupo las modalidades de financiamiento tales como:

Financiamientos

- Autos Nuevos (con garantía fiduciaria y acreedor hipotecario).
- Autos Usados (con garantía fiduciaria y acreedor hipotecario).
- Leasing.

Personales

- Préstamos a empleados con Garantía de Auto.
- Préstamos a empleados sin Garantía.

Como una herramienta adicional para su plan de crecimiento, se está gestionando la colocación de préstamos a funcionarios de entidades públicas, mediante el descuento directo de su nómina. Lo que permite dirigir sus productos para ese segmento. De la misma manera, se está gestionando procedimientos con la Caja del Seguro Social, lo cual les permitiría prestar a los colaboradores de esa misma entidad y a jubilados del país. Así mismo, se están realizando estudios de prefactibilidad para ofrecer tarjetas de crédito dentro de su cartera de productos.

Posición Competitiva

Corporación de crédito, S.A. está directamente relacionada a Grupo Silaba Motors, S.A., siendo la segunda distribuidora más grande de autos en Panamá. A la fecha, Corporación de Crédito, S.A. mantiene 17 colaboradores y una oficina de atención a sus clientes, los cuales totalizan un total de 3,727 clientes al cierre del diciembre de 2022.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Corporación de crédito, S.A. realiza un proceso de clasificación de clientes en pérdida en la base de datos, generando reportes de clientes dados de baja de los créditos vencidos e irrecuperables. En este sentido para apoyar al proceso de cobro se envían cartas a los clientes recordando su pago y se analizan los correos recibidos de los clientes. Así mismo, Corporación de Crédito, S.A. realiza reportería mensual para el control de los riesgos de clientes, cumpliendo con la reportería para accionistas y directores. De acuerdo con la categoría y clasificación del cliente se crean requerimientos, cuestionarios y documentación específicas para cada cliente.

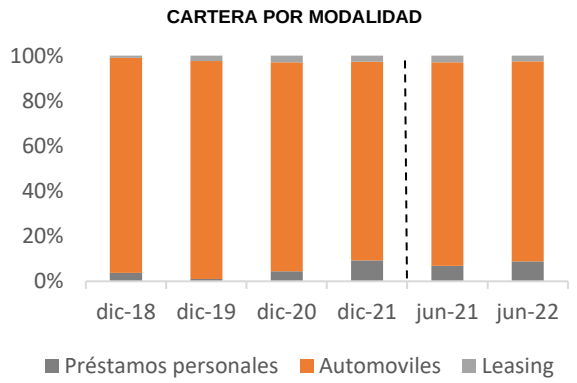
La exposición al riesgo de crédito es administrada a través del análisis de las solicitudes de préstamos, evaluando la capacidad de los prestatarios y prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital. En este sentido, la gerencia designada por la Junta Directiva y la Administración vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucran un riesgo de crédito para Corporación de Crédito, S.A. El área de créditos revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condiciones de los clientes.

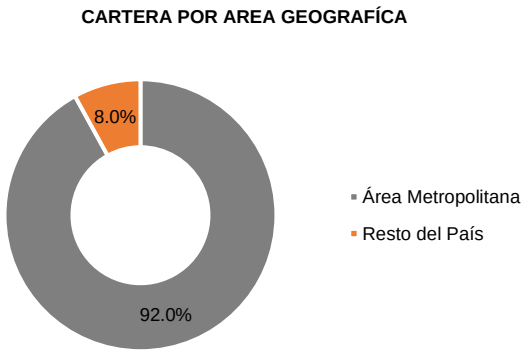
Además, la Financiera administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde sean identificadas, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así como a las industrias. Asimismo, con el fin de minimizar las pérdidas, Corporación de Crédito, S.A. mantiene garantías hipotecarias para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos a este tipo de riesgo y, se procede a ejecutar el derecho de garantías al momento de observar deterioro en determinados préstamos. El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto del principal más los intereses, el término contractual y los días posteriores a la fecha última de pago. De forma que, se considera que un préstamo es deteriorado y en etapa de incumplimiento en el momento que los intereses y capital hayan alcanzado una morosidad mayor de 119 días. Por último, castiga la cartera de préstamos por medio de tres formas, la primera descontando el 0.1% de la cartera bruta directamente, la segunda se provisiona para préstamos incobrables el 1% de préstamos en etapa de incumplimiento y la tercera, al momento de catalogar el crédito como irrecuperable, se aplica el descuento de este préstamo a la cartera.

Desglose de la Cartera

A junio 2022, corporación de crédito presentó una cartera de crédito de B/. 29.8 millones, creciendo en un 0.7% respecto a junio 2021, esto consecuencia de una mayor colocación de créditos personales (+30.9%), a pesar de la reducción de los créditos de automóvil en 1.3% y de leasing en 10.1%. Lo anterior es congruente con la estrategia de la empresa, que tiene como objetivo el crecimiento en los préstamos personales. Al analizar la cartera por categoría, el 89% se encuentra en el ramo de vehículos, seguido por un 9% en préstamos personales y el 2% restante en leasing. A pesar de que los préstamos de vehículos han sido los más significativos históricamente, en los últimos periodos se ha visto un importante crecimiento de los préstamos personales, que pasaron de representar el 7% en junio 2021 al 9% en junio 2022.

En lo que respecta a la concentración de clientes, los 50 principales deudores representan un saldo de B/. 3.2 millones, es decir, un 10.9% del total de cartera, y los principales 10 deudores equivalen al 7.2% de esta, mostrando una disminución de la concentración de cartera y manteniendo niveles de concentración bajos. En cuanto a la distribución geográfica, el 100% de los créditos se encuentran en Panamá por la naturaleza del negocio, y en cuanto a la concentración, el 93% se encuentra en el área metropolitana y el 7% restante en el interior del país.





Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Calidad de la cartera

Al evaluar la calidad de la cartera, el 85.2% de esta (B/. 25.6 millones), se encontró dentro de la categoría normal, manteniéndose con comportamiento estable. Por el otro lado, los préstamos en categoría mención especial compuso el 1.9% del total de cartera neta. De igual forma, las otras categorías (subnormal, dudoso e irrecuperable) conformaron el 12.9% restante de la cartera, denotando un incremento en las categorías de mayor riesgo.

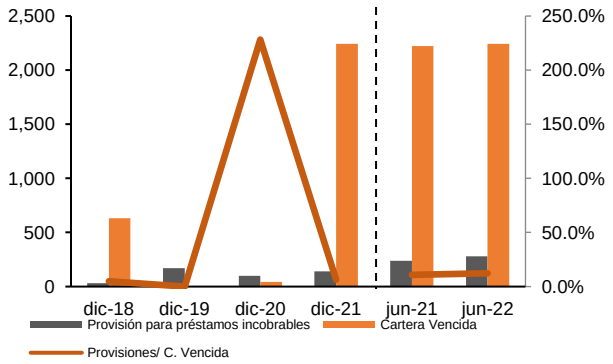
Respecto a la calificación de la cartera, los préstamos corrientes representaron el 71.8% (B/. 21.6 millones) de la cartera bruta, aumentando en 3.6 puntos porcentuales (junio 2021: 68.2%), mientras que la categoría normal de 1 a 30 días fue del 9.1% (B/. 2.7 millones) del total de cartera, reduciéndose en 3.3 puntos porcentuales. Por otro lado, la corporación considera como morosos los préstamos que exceden los 31 días, y en el desglose de estos, los créditos entre 31 a 60 días totalizaron el 4.3% (B/. 1.3 millones), de 61 a 90 días representaron el 1.9%, reduciéndose respecto al 2.7% de junio 2021, los préstamos entre 91 a 120 días componen el 1.6% de la cartera, mayor al 1.1% de junio 2021, y los créditos con más de 121 días totalizaron B/. 5.7 millones, de los cuales B/. 2.2 millones corresponden a préstamos vencidos (más de 365 días), por lo que los préstamos vencidos componen el 7.3% de la cartera, reduciendo la proporción de cartera vencida respecto a junio 2021 (7.5%).

Cobertura y Morosidad

A la fecha de análisis, Corporación de Crédito presentó una morosidad (mayor a 31 días) del 19.1% de la cartera, manteniendo un nivel similar al periodo anterior (junio 2021: 19.4%), consecuencia del aumento en 2 veces de los préstamos mayores a 121 días. Por otro lado, la cartera vencida se redujo de 7.5% en junio 2021 a 7.3 en junio 2022, consecuencia del aumento de la cartera bruta.

En cuanto a la cobertura, las reservas para préstamos incobrables de la entidad totalizaron B/. 278.7 miles, 16.5% más que en junio 2021, y la proporción de estas reservas respecto a los créditos vencidos se posicionó en 12.4%, mejorando interanualmente (junio 2021: 10.8%), en este sentido, la entidad cuenta con provisiones para cubrir el 12% de la cartera vencida. De igual forma, la entidad mantiene una morosidad similar a la de junio 2021, y a pesar de que las provisiones son bajas, la cartera cuenta con los vehículos como garantías que colaboran para mitigar el deterioro de la calidad de la cartera.

COBERTURA Y PROVISIONES SOBRE CARTERA CREDITICIA



Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

El crecimiento de la cartera de créditos se ha experimentado durante los últimos periodos, específicamente en los préstamos personales ya que la financiera espera poder explotar este segmento de mejor manera. Siguiendo la tendencia al alza, la cartera vencida igualmente ha experimentado un aumento significativo, consecuencia de la pandemia Covid-19 y como afectó a la economía en general. La cartera está protegida con las garantías, en estos casos los autos, los cuales han incrementado en su inventario para posteriormente la venta de los mismo. Otra medida adicional, es que aumentó la provisión para préstamos incobrables, el cual respalda el 6.3% de la cartera vencida, buscando así mitigar el riesgo de impago por parte de los clientes.

Riesgo de Liquidez

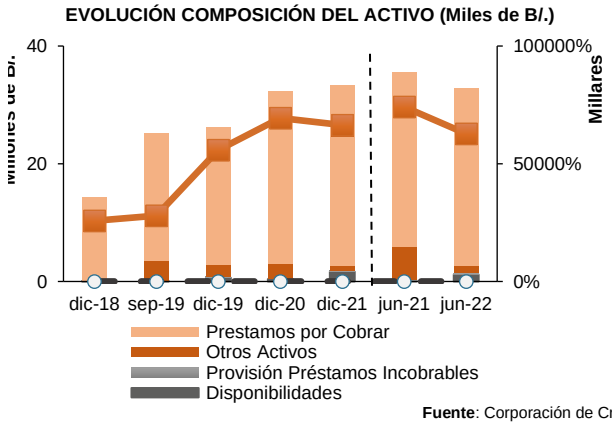
El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Financiera no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento. Corporación de Crédito, S.A. mitiga el riesgo de liquidez manteniendo reservas de fondos en disponibilidades, para garantizar el compromiso de sus pasivos financieros.

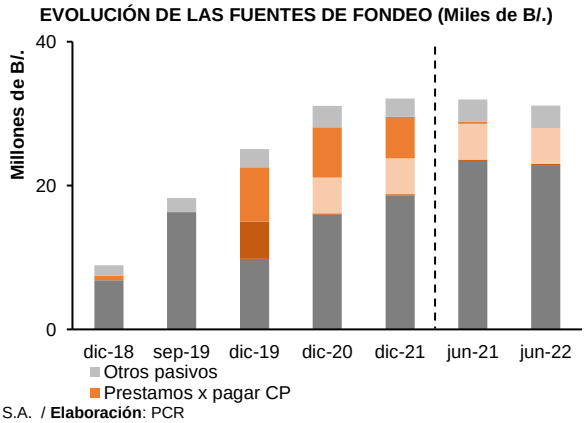
A junio 2022, Corporación de Crédito, S.A. registró disponibilidades por B/.1.2 millones que representa el 3.4% del total de los activos, reflejando un aumento considerable de 8.3 veces (junio 2021: B/. 125.1 miles), dicho aumento fue

provocado por los depósitos en Bancos que la financiera mantiene siendo así Multibank, Inc. El banco en donde se mantiene la mayor parte del dinero. El efectivo en caja aumentó en 50% respecto al año anterior totalizando B/. 150.

Dado que, la financiera no puede captar depósitos del público, sus fuentes de fondeo se componen proporcionalmente en préstamos por pagar a bancos con un 73.3% totalizando B/. 22.9 millones, el cual se redujo en B/. 573.5 miles y tienen créditos rotativos y prestamos con diferentes bancos en Panamá, dichos préstamos son para el financiamiento en capital de trabajo y financiamiento de cartera de créditos. Seguido por los bonos corporativos por pagar que representan el 16.0% y totalizan B/. 5 millones, los cuales se emitieron en octubre de 2020. Luego, las cuentas por pagar a accionistas los cuales totalizan B/. 165.7 miles (0.5%) y estas mismas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento ni devenga intereses.

Por lo tanto, el índice de liquidez inmediata se ubicó en 7 veces, siendo mayor al índice registrado a junio 2021 (30.3%) debido al significativo aumento en las disponibilidades (+8.3 veces). Lo que sugiere que la financiera posee la capacidad de cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.





Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Brechas de Liquidez

Al evaluar el movimiento de activos y pasivos de la corporación, se observa que el total de pasivos tiene un plazo de vencimiento de 36 meses o más, y que totaliza B/. 27.3 millones, mientras que, por el lado de los activos, una pequeña parte de estos se encuentran en el rango de 91 a 180 días mientras que el restante cuenta con un plazo de vencimiento mayor a los 360 días.

La financiera maneja adecuadamente su liquidez, provocado principalmente por el aumento en sus disponibilidades, así mismo, cuenta con diferentes líneas de crédito con distintos bancos del país. Por lo que en caso de necesitar fondos extras cuentan con diferentes opciones.

Riesgo de Mercado

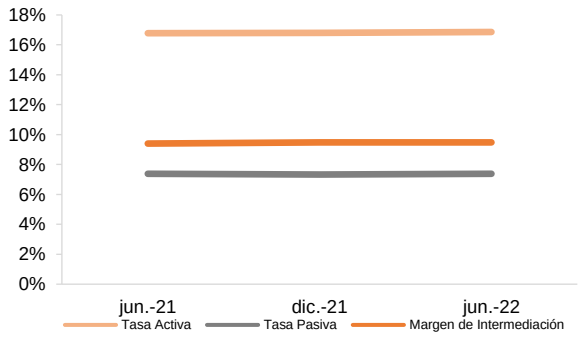
Riesgo cambiario

Corporación de Crédito, S.A. no está sujeta al riesgo cambiario debido a que sus operaciones activas y pasivas se realizan en dólares estadounidenses (US$).

Riesgo de Tasa de Interés

Corporación de Crédito, S.A., está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés en la intermediación entre el margen de las tasas de interés otorgadas a los financiamientos de los clientes, que a junio 2022 presenta una tasa promedio ponderada de (16.86%) contra las tasas de interés de las fuentes de financiamiento (7.38%), provenientes de tasas de diferentes líneas de crédito con bancos preestablecidas, negociadas y acordadas fijas que otorga a la financiera un margen de intermediación del 9.48%, esto reflejó un incremento en el margen de intermediación ya que en junio de 2021 se ubicaba en 9.40%, representando una leve mejora en el margen derivado en sus actividades.

TASAS PROMEDIO PONDERADO Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

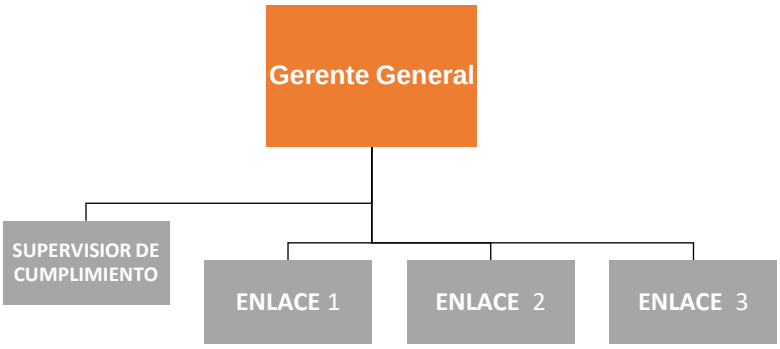


Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Riesgo Operativo

Corporación de Crédito, S.A. cuenta con un Comité de Cumplimiento para coordinar y supervisar los procedimientos operativos. Enfocado en el cumplimiento de los trabajadores dentro de la organización, durante el desempeño de sus funciones, para cumplir siempre con las políticas de confidencialidad, mediante el cual cada trabajador se compromete a no revelar ni utilizar información confidencial, durante su trabajo e incluso después de haber terminado la relación laboral. No está permitido, sacar, transmitir o hacer copia de documentos que pertenezcan a la organización, tales como archivos, reportes, expedientes o listados sin la previa autorización de la gerencia. Esto incluye todo tipo de documentación ya sea papel o digital y transferir de cualquier forma ya sea papel, fax, correo electrónico, WhatsApp, archivo o cualquier otra forma existente o que exista en el futuro. Revelar información confidencial conlleva sanciones muy enérgicas por las leyes penales y laborales. Dicho comité está conformado por:

ORGANIGRAMA COMITE DE CUMPLIMIENTO



Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

En este sentido la Junta Directiva es el órgano directivo de máxima jerarquía de Corporación de Crédito, S.A y tiene bajo su cargo al Supervisor de cumplimiento, y forma parte de la Junta Directiva, designado por éste como máximo responsable operativo de las políticas de Control y Prevención del Blanqueo de Capitales y el Financiamiento del Terrorismo, para cuyo ejercicio debe contar con absoluta independencia, autonomía y acceso pleno a la información necesaria para el desarrollo de sus funciones. Así mismo, el comité de cumplimiento es el ente que interactúa y representa a Corporación de Crédito, S.A., ante los organismos regulatorios como lo son la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Unidad de Análisis Financiero (UAF) de requerirse, quien deberá tener conocimiento en leyes, decretos y estar capacitado en temas de cumplimiento.

Seguridad de los Sistemas de Información

Corporación de Crédito, S.A. cuenta con un sistema informático tipo Cuadro de Mando Integral denominado BMS Financial Core. Es un sistema que permite realizar análisis de los clientes prospectos por medio de variables de riesgo que integra la parte operativa (crédito y cobros) con la parte contable y adiciona componentes que permiten manejar de igual forma las opciones de atención al cliente, recursos humanos y manejo de nómina y planilla salarial. Este sistema utiliza el servicio de “CLOUD” de Oracle en el cual se mantiene un contrato de servicio para el resguardo de la información y datos

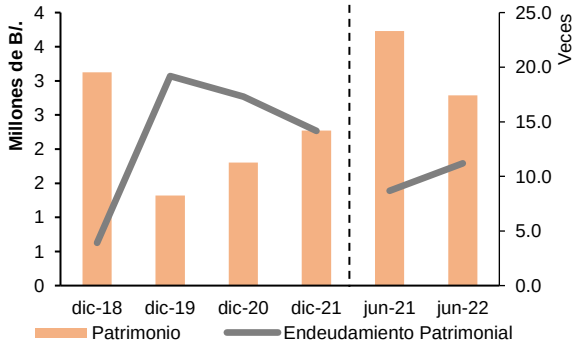
generados en la operación. Los límites de riesgo de la operación se controlan por medio de la aplicación de la Matriz de aprobación, la cual detalla los parámetros que se deben considerar al momento de aprobar un crédito.

Prevención de Blanqueo de Capitales
Corporación de Crédito, S.A es consciente de la importancia de la Ley No.23 de 27 de abril de 2015, que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, en la coyuntura actual del país y es por ello que desea contribuir a la erradicación de este mal que afecta a la sociedad en su conjunto. Contando con un Manual de Procedimiento para el Control y Prevención de Blanqueo de Capitales y el Financiamiento del Terrorismo, para funcionar como un instrumento idóneo para la efectiva implementación de políticas preventivas tendientes a evitar que el otorgamiento de préstamos a particulares y comerciales sea utilizada por inescrupulosos que (sea con la intención de aplicar bienes provenientes de ilícitos, o con el fin de contribuir financieramente al terrorismo), se aprovechen de la actividad comercial que desarrolla el sector de las financieras el cual es uno de importancia en la industria de los financiamiento de autos y en el Sector Terciario en general.

Las normas del Manual serán de cumplimiento obligatorio para todos los directivos y colaboradores de Corporación de Crédito, S.A, para ser aplicadas desde el momento en que un cliente (persona natural o persona jurídica) solicita un financiamiento, en cualquiera de sus tipos de préstamos, durante la relación comercial que se establezca y hasta su finalización. Adicionalmente, el sistema BMS Financial Core, incluye como opción de análisis la herramienta de cumplimiento que permite comparar por medio de identificación y nombre contra listas de prevención de blanqueo de capitales tales como OFAC, ONU e INTERPOL.

Riesgo de Solvencia
Corporación de Crédito, S.A. administra su capital para asegurar la liquidez y su nivel de solvencia patrimonial; y mantener un capital base lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio. A junio de 2022, Corporación de Crédito, S.A. registró un patrimonio que totalizó B/. 2.8 millones, reflejando una contracción interanual de B/. 944.2 miles (-25.3%), consecuencia de la reducción de la ganancia neta en B/. 1.2 millones (-63.8%), a pesar del aumento en las utilidades retenidas en un 23.3%. Al periodo de análisis, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 11.2 veces, por encima del indicador presentado a junio 2021 (8.7 veces); lo anterior es el resultado de la reducción en mayor proporción del patrimonio (-25.3%), que de los pasivos (-3.7%). Adicionalmente, el indicador de solvencia[3] registró un valor de 91.8% (junio 2021: 89.7%), presentando un leve incremento consecuencia a que el activo se redujo (-6.0%) en mayor proporción que el pasivo (-3.7%) desmejorando su posición respecto al periodo anterior, pero manteniendo niveles estables.

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (veces)



Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Resultados Financieros

Análisis del Margen Financiero
A la fecha, Corporación de Crédito presentó ingresos financieros por un monto de B/. 2.6 millones, aumentando un 2.0% respecto a junio 2021, y se componen en un 90.1% por ingresos por intereses que presentaron un incremento del 3.6% y el 9.9% restante corresponde a los ingresos por comisiones sobre préstamos, las cuales se redujeron en un 10.3% respecto a junio 2021.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron en B/.12.3 miles (-1.6%), consecuencia de la disminución en los préstamos bancarios, por lo que el margen financiero bruto totalizó B/. 1.9 millones, creciendo en un 3.5% respecto a junio 2021, principalmente por el incremento en los ingresos financieros.

Respecto a los otros ingresos, estos se componen de ingresos por alquiler, arrendamiento financiero, ingresos por mora y otros, y totalizaron B/. 773.8 miles, reduciéndose en un 44.7% respecto al año anterior (junio 2021: B/. 1.4 millones), y dicha reducción se dio en todos los rubros. Consecuentemente, el margen operacional bruto se redujo en un 17.6% hasta totalizar B/. 2.6 millones (junio 2021: B/. 3.2 millones), consecuencia de la reducción de otros ingresos.

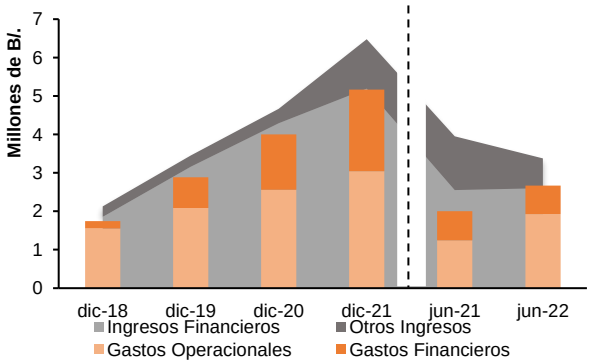
[3] Pasivos / Activos

Análisis del Margen Operacional Neto

Gastos Administrativos

Al periodo, los gastos generales y administrativos incrementaron en un 54.8% hasta posicionarse en B/. 1.9 millones, compuestos principalmente por las cuentas incobrables (B/. 982.3 miles), y la cuenta de otros gastos (B/.307.5 miles), y por el mismo lado, los salarios y beneficios a empleados totalizaron B/. 172.3 miles. Consecuentemente, el margen operacional neto totalizó un monto de B/. 705.4 miles, indicando una disminución de 63.8% respecto a junio 2021 (B/. 1.9 millones), consecuencia del aumento en los gastos generales y administrativos, los cuales aumentaron en una mayor proporción que el margen operacional bruto.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS (Miles de B/.)



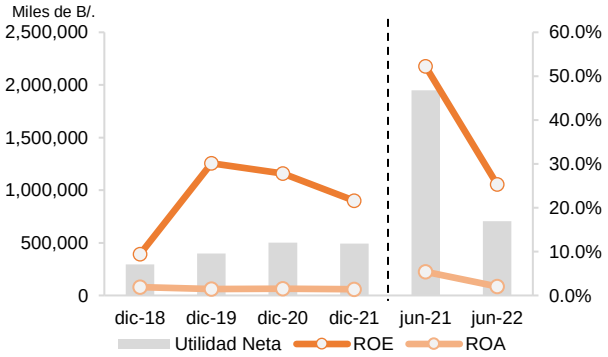
Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Rentabilidad

A junio 2022, Corporación de Crédito, S.A. presentó una utilidad por B/. 705.4 miles, disminuyendo en un 63.8% respecto al año anterior (junio 2021: B/. 1.9 millones), debido a la reducción de otros ingresos junto con el aumento en los gastos generales y administrativos.

Producto de lo anterior, la corporación presentó a junio de 2022 un ROAA[4] de -2.1% y un ROAE[5] de -23.1%, y el valor es negativo como consecuencia de la operación por la utilidad atípica presentada en junio 2021. Sin embargo, la corporación si fue capaz de generar utilidad en el periodo y tuvo la capacidad de ser rentable, presentando un ROA de 2.1% y un ROE de 25.3%, esto consecuencia de que a junio 2021 se tuvo una utilidad significativamente superior a la de diciembre 2021.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

[4] ROAA: Utilidad Neta (junio 2022 + diciembre 2021 - junio 2021)/ promedio de Activos junio 2021 y junio 2022.
[5] ROAE: Utilidad Neta (junio 2022+diciembre 2021 - junio 2021)/ promedio de patrimonio de junio 2021 y junio 2022.

Programa de Bonos Corporativos Rotativos por US$ 40 millones.

Para dicho programa, la emisión ha presentado solicitud de autorización a la Superintendencia del Mercado de Valores exhibida el 21 de octubre del 2019. La autorización corresponde a un Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un monto de hasta US$ 40 millones, los cuales serán emitidos en varias series a determinar, con un plazo determinado por el emisor.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características Generales del Programa de Bonos Corporativos Rotativos Senior y Subordinados	
Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Monto autorizado:	US$ 40,000,000
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US$)
Series del programa:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples Series, según lo establezca el Emisor de acuerdo con sus necesidades y las condiciones del mercado, lo que incluirá Series Senior y Series Subordinadas.
Forma y denominación:	Los valores serán emitidos en forma nominativa, registrados en denominaciones de Mil Dólares (US$ 1,000) y sus múltiplos.
Fecha de oferta:	Para cada serie, la "Fecha de Oferta Respectiva" será la fecha a partir de la cual se ofrecerán en venta los Bonos Corporativos de cada una de las Series.
Representación de los Bonos Corporativos	Los Bonos serán emitidos de forma inmovilizada, nominativos, registrados y sin cupones, por medio de anotaciones en cuenta.
Fecha de vencimiento:	La Fecha de Vencimiento o el de pago de capital de los Bonos será comunicada mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada serie. Los Bonos tendrán plazos de pago de capital de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión Respectiva de cada serie.
Tasa de interés:	La tasa de interés será fija y determinada por el emisor al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie.
Pago de intereses:	El Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. El pago de intereses se hará el último día de cada Período de Interés (cada uno, un "Día de Pago de Interés"), y en caso de no ser éste un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente.
Pago de capital:	El capital se pagará mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones iguales a capital en cuyo caso el cronograma de amortización de capital de cada una de las Series a ser emitidas será comunicado mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta de la Serie Respectiva. Series Subordinadas: El pago de capital de una Serie Subordinada será realizado en la Fecha de Vencimiento, siempre y cuando se haya cancelado el saldo insoluto de las Series Senior, por lo que el periodo de gracia no aplicará a las Series Subordinadas.
Precio inicial de la oferta	Los Bonos Corporativos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir al 100% de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de primas o sobreprecio según lo determine el Emisor, de acuerdo con sus necesidades y a las condiciones del mercado.
Fuente de pago	El pago de las obligaciones derivadas de los Bonos provendrá de los recursos financieros generales del Emisor. No se constituirá un fondo de redención.
Redención anticipada:	Los Bonos Corporativos podrán ser redimidos, total o parcialmente, a opción del Emisor, a partir de la fecha que determine el Emisor, lo cual será comunicado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. mediante un suplemento al Prospecto Informativo.
Uso de los fondos:	Los fondos netos de la venta de los Bonos están programados para ser invertidos durante la vigencia del Programa Rotativo de Bonos para refinanciar obligaciones financieras, y financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y capital de trabajo del Emisor.
Garantías	El Emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones mediante la constitución de un fideicomiso de garantía, según sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado.
Casa de valores y puesto en bolsa:	MMG Bank Corp.
Agente de pago, registro y transferencia:	MMG Bank Corp.
Custodio:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Tipo	Monto	Colocado	YTD interés	Fecha de Emisión	Vencimiento
Bonos A	US$ 5,000,000	US$ 5,000,000	12%	01-oct-20	01-oct-30

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Garantías y respaldo

A la fecha de análisis los Bonos Corporativos Rotativos no cuentan con garantías establecidas por el emisor Corporación de Crédito, S.A., no obstante, el emisor podrá garantizar las obligaciones de los Bonos a ser ofrecidos mediante la constitución de un fideicomiso de garantía, según sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado.

GARANTÍAS DE LA EMISIÓN SERIES SENIOR	
Bienes del Fideicomiso	**Condición**
Series Senior	El Emisor podrá emitir con o sin garantía
Garantía Fideicomitente.	El Emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más Series Senior de los Bonos a ser ofrecidos mediante la constitución de un fideicomiso de garantía, según sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado.
	La información sobre las garantías y la documentación relacionada a la misma de una Serie Senior Garantizada será remitida a la SMV con un plazo de sesenta (60) días de antelación a la Fecha de Oferta Respectiva para que sea analizada y aprobada. Luego de contar con la respectiva aprobación de la SMV, el Emisor podrá ofrecer la Serie Senior Garantizada.
	Para cada una de las Series Senior Garantizada, la información requerida de la Garantía por el Texto Único del Acuerdo 2-2010 será comunicada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante un Suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Pago de Intereses	Las Series Senior no serán acumulativas y tendrán siempre prelación sobre las Series Subordinadas del presente Programa Rotativo.
	Para cada una de las Series de Bonos de que se trate, el Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
	El Emisor tendrá derecho a establecer un Periodo de Gracia para el pago del capital. El Periodo de Gracia para cada Serie, si lo hubiere, será comunicado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

GARANTÍAS DE LA EMISIÓN SERIES SUBORDINADAS	
Bienes del Fideicomiso	**Condición**
Series Subordinadas	El Emisor podrá emitir con o sin garantía
Garantía Fideicomitente.	El Emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más Series Senior de los Bonos a ser ofrecidos mediante la constitución de un fideicomiso de garantía, según sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado.
	Para cada una de las Series Senior Garantizada, la información requerida de la Garantía por el Texto Único del Acuerdo 2-2010 será comunicada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., mediante un Suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Pago de Intereses	Los intereses de las Series Subordinadas serán acumulativos (en caso de impago) y las obligaciones derivadas de estas Series estarán subordinadas a las Series Senior del presente Programa Rotativo.
	El Emisor solo podrá realizar el pago de intereses de las Series Subordinadas siempre que no existan saldos pendientes de intereses y capital de las Series Senior.
	El pago de capital de una Serie Subordinada será realizado en la Fecha de Vencimiento, siempre y cuando se haya cancelado el saldo insoluto de las Series Senior, por lo que el periodo de gracia no aplicará a las Series Subordinadas.

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Uso de los fondos

Los fondos netos de la venta de los Bonos están programados para ser invertidos durante la vigencia del Programa Rotativo de Bonos para refinanciar obligaciones financieras y financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y capital de trabajo del Emisor.

Por tratarse de una emisión rotativa, corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos a través de la vigencia del programa rotativo, en atención a las necesidades financieras de la empresa, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales.

Proyecciones financieras

Corporación de Crédito, S.A. realizó proyecciones financieras para un período de 8 años, en donde a lo largo de sus proyecciones se estima que sus entradas de efectivo procederán de la recuperación de capital (59.2%), la recuperación de intereses (40.3%) y el (0.5%) restante de ingresos por bienes reposeídos. Con respecto a las salidas de efectivo de la entidad por su naturaleza de negocio, de ofrecer financiamientos, se conforman primordialmente por los desembolsos de préstamos otorgados (81.9%), seguido de gastos generales (18.1%). Se considera que el flujo de operación es negativo solo en el año 2 (2023) debido a que la empresa tiene contemplado colocar más préstamos por lo que se necesita desembolsar efectivo en dicho año. Esto se refleja positivamente en el aumento de la recuperación de los intereses ya que la cartera es más amplia.

En cuanto a su flujo de financiamiento, lo componen los ingresos de efectivo por los préstamos bancarios, los bonos senior y los bonos subordinados. Que se emitirán a lo largo de los años. En donde los bonos senior aportan el 63.3% de

los ingresos por financiamiento, seguido por los bonos subordinados con el 36.7% y se proyecta que la empresa no se financiara por medio de deuda bancaria, solo se ira amortizando a capital la deuda a largo plazo que posee. Por su parte, los egresos de efectivo del flujo de financiamiento pertenecen a las amortizaciones e intereses que se deben de pagar por las diferentes fuentes de financiamiento.

FLUJO DE CAJA

Millones de B/.	2022 R (Junio 2022)	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P	2029 P
Flujo por Actividades de Operación									
Ingresos Totales	**705,432**	**13,316,201**	**13,849,376**	**15,258,243**	**16,352,576**	**17,202,596**	**17,862,846**	**18,375,693**	**18,774,045**
Recuperación Capital	-	7,533,033	8,243,676	9,082,288	9,733,676	10,239,641	10,632,647	10,937,913	11,175,027
Recuperación Intereses	-	5,122,462	5,605,700	6,175,956	6,618,900	6,962,956	7,230,200	7,437,781	7,599,018
Ingresos Bienes Reposeídos	-	660,706	-	-	-	-	-	-	-
Gastos		-11,429,298	-14,533,467	-14,558,801	-14,584,389	-14,610,233	-14,636,336	-14,662,699	-14,689,326
Desembolsos de Préstamos	638,144	-9,070,915	-12,000,000	-12,000,000	-12,000,000	-12,000,000	-12,000,000	-12,000,000	-12,000,000
Gastos Totales	**-**	**-2,358,383**	**-2,533,467**	**-2,558,801**	**-2,584,389**	**-2,610,233**	**-2,636,336**	**-2,662,699**	**-2,689,326**
Flujo de Operación	**1,380,507**	**1,886,903**	**-684,091**	**699,442**	**1,768,187**	**2,592,363**	**3,226,510**	**3,712,994**	**4,084,719**
Flujo por Actividades de Financiamiento									
Préstamos Bancarios	-1,566,966	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Senior	-	10,000,000	-	12,500,000	10,000,000	5,000,000	2,500,000	4,000,000	-
Bonos Subordinados	-	-	10,000,000	-	-	5,000,000	5,000,000	2,500,000	3,000,000
Amortización Préstamos Bancarios	-	-6,601,606	-6,874,517	-6,368,803	-3,637,684	-935,036	-	-	-
Intereses Préstamos Bancarios	-746,765	-1,253,623	-851,349	-436,368	-148,740	-17,585	-	-	-
Amortización Bono Senior	-	-833,333	-2,000,000	-3,541,667	-5,750,000	-7,416,667	-7,041,667	-6,200,000	-5,258,333
Intereses Bonos Senior	-	-237,917	-495,000	-803,750	-1,195,833	-1,295,833	-988,333	-699,000	-519,750
Amortización Bonos Subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Bonos Subordinados	-	-600,000	-1,150,000	-1,800,000	-1,800,000	-2,050,000	-2,550,000	-3,200,000	-3,540,000
Flujo por financiamiento	**-1,760,215**	**473,520**	**-1,370,865**	**-450,587**	**-2,532,258**	**-1,715,122**	**-3,080,000**	**-3,599,000**	**-6,318,083**
Flujo Generado	(497,657)	2,360,423	-2,054,956	248,855	-764,071	877,241	146,510	113,994	-2,233,364
Flujo Inicial	1,657,307	1,657,307	4,017,731	1,962,775	2,211,630	1,447,559	2,324,801	2,471,311	2,585,305
Flujo Final	**1,159,650**	**4,017,731**	**1,962,775**	**2,211,630**	**1,447,559**	**2,324,801**	**2,471,311**	**2,585,305**	**351,941**

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

En la evaluación del EBITDA sobre los gastos financieros tanto de las emisiones de Bonos Corporativos como de los financiamientos recibidos, se encuentra con una cobertura en promedio de 1.7 veces lo que demuestra una capacidad de pago del emisor. Para el cálculo del EBITDA se tomó en cuenta los flujos provenientes exclusivamente de las operaciones de la empresa, que serían los ingresos por intereses menos los ingresos por gastos financieros y gastos totales.

Al evaluar los datos a junio 2022, se observa que los resultados cubren un monto ligeramente inferior a lo proyectado para el semestre, sin embargo, presentan una adecuada cobertura sobre sus obligaciones financieras para el periodo al tener una reducción en los gastos financieros. A pesar de que la corporación cuenta con ingresos inferiores al monto proyectado, se encuentra adecuadamente posicionada para poder generar los flujos suficientes para cubrir con sus obligaciones al finalizar el año.

INDICADORES DE COBERTURA

Indicadores de Cobertura	2022 R (junio)	2022 P	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P	2029 P
EBITDA	1,452,196	3,424,786	3,072,233	3,617,154	4,034,511	4,352,722	4,593,864	4,775,082	4,909,692
Intereses Bonos Senior	-	237,917	495,000	803,750	1,195,833	1,295,833	988,333	699,000	519,750
Intereses Bonos Subordinados	-	600,000	1,150,000	1,800,000	1,800,000	2,050,000	2,550,000	3,200,000	3,540,000
Intereses Bancarios	-	1,253,623	851,349	436,368	148,740	17,585	-	-	-
Total Intereses	746,765	2,091,540	2,496,349	3,040,118	3,144,573	3,363,419	3,538,333	3,899,000	4,059,750
Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA / Intereses Bonos)	-	4.09	1.87	1.39	1.35	1.30	1.30	1.22	1.21
Cobertura de Gastos Financieros (EBITDA / Total Intereses)	1.94	1.64	1.23	1.19	1.28	1.29	1.30	1.22	1.21

Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Anexos

Balance General Corporación de Crédito, S.A. (Cifras en Miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Activos	**15,360,655**	**26,650,594**	**32,977,841**	**34,451,274**	**36,115,285**	**33,961,224**
Disponibilidades	**63,944**	**630,599**	**433,529**	**1,657,307**	**125,104**	**1,159,650**
Caja	100	100	100	100	100	150
Bancos	63,844	630,499	433,429	1,657,207	125,004	1,159,500
Préstamos por cobrar brutos	14,180,239	23,151,303	29,193,999	30,569,493	29,397,420	29,794,061
(-) Provisión para préstamos incobrables	30,620	169,770	100,000	141,445	239,304	278,734
Préstamos por cobrar netos	14,149,619	23,321,073	29,293,999	30,710,938	29,636,724	30,072,795
Equipos, mobiliario y mejoras, neto	257,662	557,854	693,565	664,367	741,505	627,703
Inventario de Autos Reposeídos	0	0	862,228	789,581	0	1,070,522
Otros activos	752	2,141,068	2,556,748	770,526	5,611,952	1,309,288
Pasivos	**12,235,823**	**25,330,334**	**31,176,234**	**32,178,002**	**32,385,608**	**31,175,771**
Cuentas por pagar accionistas	0	5,165,633	165,633	165,659	165,659	165,659
Sobregiro bancario	2,323,399	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar		238,319	70,826	13,890	359,305	9,925
Préstamo por pagar (corriente plazo a 1 año)	630,133	7,563,611	6,965,893	5,778,379	247,202	0
Préstamo por pagar (corriente plazo mayor 1 año)	6,839,540	9,791,999	15,947,723	18,639,268	23,424,170	22,850,682
Cuentas por pagar a partes relacionadas	940,983	0	0	0	0	0
Provisión para prestaciones laborales	54,685	39,320	37,585	41,817	40,389	37,752
Otros pasivos	1,447,083	2,531,452	2,988,574	2,538,989	3,148,883	3,100,086
Bonos por pagar		0	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Patrimonio	**3,124,832**	**1,320,260**	**1,801,607**	**2,273,272**	**3,729,678**	**2,785,454**
Acciones comunes	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades retenidas	85,147	776,894	1,278,298	1,769,742	1,278,297	1,576,492
Ganancia Neta	294,153	0	0	0	1,947,851	705,432
(-) Impuesto Complementario	(45,024)	(56,634)	(76,691)	(96,470)	(96,470)	(96,470)
Cuentas por pagar Accionistas	2,190,556	0	0	0	0	0

Fuente Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Ingresos por intereses y comisiones	**1,855,066**	**3,161,396**	**4,290,717**	**5,192,666**	**2,552,498**	**2,603,696**
Intereses ganados	1,659,941	2,936,687	3,929,069	4,646,283	2,264,167	2,345,083
Comisiones sobre préstamos	195,125	224,709	361,648	546,383	288,331	258,613
(-) Gastos por intereses	186,193	803,569	1,441,704	2,127,146	759,057	746,765
Margen Financiero Bruto	**1,668,873**	**2,357,827**	**2,849,013**	**3,065,520**	**1,793,441**	**1,856,931**
Ingresos por Venta de Vehículos (Reposeídos)	0	0	0	1,676,641	0	0
Costo de Venta de Vehículos (Reposeídos)	0	0	0	-2,288,399	0	0
Otros Ingresos	276,883	290,626	377,238	1,285,183	1,398,070	773,793
Margen Operacional Bruto	**1,945,756**	**2,648,453**	**3,226,251**	**3,738,945**	**3,191,511**	**2,630,724**
(-) Gastos generales y administrativos	1,554,853	2,083,885	2,560,025	3,040,069	1,243,662	680,308
(-)Provisión cuentas Incobrables	0	275,172	39,291	46,463	0	982,336
(-) Depreciación y Amortización	33,996	76,819	156,420	0	0	125,360
Margen Operacional Neto	**390,903**	**564,568**	**666,226**	**652,413**	**1,947,849**	**830,791**
(-) Impuesto sobre la renta	(96,750)	-166,974	-164,822	-160,969	0	0
Utilidad Neta	**294,153**	**397,594**	**501,404**	**491,444**	**1,947,849**	**830,791**

Fuente Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

Indicadores Financieros Corporación de Crédito, S.A.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Liquidez						
Liquidez Inmediata	2.2%	5.0%	6.1%	27.9%	30.3%	700.0%
Activos líquidos/Activos Totales	0.4%	2.4%	1.3%	4.8%	0.3%	3.4%
Solvencia						
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	22.1%	5.7%	6.2%	7.4%	12.6%	9.3%
Patrimonio sobre Activos	20.3%	5.0%	5.5%	6.6%	10.3%	8.2%
Patrimonio sobre Pasivos	25.5%	5.2%	5.8%	7.1%	11.5%	8.9%
Pasivos sobre Activos	79.7%	95.0%	94.5%	93.4%	89.7%	91.8%
Pasivos sobre Patrimonio	3.9	19.2	17.3	14.2	8.7	11.2
Rentabilidad						
ROE	9.4%	30.1%	27.8%	21.6%	52.2%	25.3%
ROA	1.9%	1.5%	1.5%	1.4%	5.4%	2.1%
ROAE	9.4%	30.1%	27.8%	21.6%	59.6%	-23.1%
ROAA	1.9%	1.5%	1.5%	1.4%	4.9%	-2.1%
Eficiencia operativa	15.9%	12.6%	11.7%	9.5%	76.3%	36.6%
Calidad de Activos						
Morosidad de cartera	5.0%	13.8%	31.4%	19.3%	19.4%	19.1%
Cobertura sobre cartera vencida	4.9%	0.0%	228.3%	6.3%	10.8%	12.4%
Cobertura sobre cartera bruta	0.2%	0.7%	0.3%	0.5%	0.8%	0.9%
Márgenes de Utilidad						
Margen Bruto	90%	75%	66%	59.0%	70%	71.3%
Margen Operativo	18%	16%	14%	10.1%	49%	20.9%
Margen Neto	14%	12%	11%	7.6%	49%	20.9%

Fuente Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR