Corporación de
Crédito

HECHO DE IMPORTANCIA

CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A., sociedad anónima panameña debidamente registrada 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 09 de junio de 2022, y con fundamento en los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 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 esta, 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 del 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo No.02-2012 del 28 de noviembre de 2012 adoptado por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Dado en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, a los catorce (14) días del mes de junio del año dos mil veintitrés (2023)

Adjuntamos una copia del informe.

CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.

MARIBEL ESCARTIN DE TORRERO
REPRESENTANTE LEGAL

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

Comité No. 49/2023

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2022	Fecha de comité: 09 de junio de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Muralles	José Ponce	(502) 6635-2166
gmuralles@ratingspcr.com	jponce@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Sep-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22
Fecha de comité	06/03/2020	10/06/21	14/01/2021	1/07//2022	4/11/2022	09/06/2023
Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Senior	PABBB+	PABBB+	PABBB+	PABBB+	PABBB+	PABBB+
Programa de Bonos Corporativos Rotativos Serie Subordinada	PABBB	PABBB	PABBB	PABBB	PABBB	PABBB
Perspectiva	Estable	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 esta, 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 de este; 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 31 de diciembre 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 esta, 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 como en los préstamos personales. La cartera muestra 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, sin embargo, cuentan con los vehículos como garantía para mitigar el riesgo de impago a la calidad de la cartera.

Calidad Crediticia. La cartera en condición normal representa el 86.8% del total de la cartera bruta, mostrando un incremento respecto al año anterior, así mismo, la cartera morosa representó el 17.4% del total, la cual disminuyó levemente 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 una reducción interanualmente y este se ubicó en 6.3%, presentando una leve mejora interanual. Para resguardar la cartera vencida y disminuir el riesgo de impago, la financiera cuenta con provisiones las cuales cubren el 22.9% de la cartera vencida, además 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.

Leve mejora en los niveles de solvencia: A diciembre de 2022, se evidencia una leve mejora en cuanto a los indicadores patrimoniales de Corporación de Crédito, S.A. como consecuencia del aumento en las ganancias del periodo que produjeron un crecimiento en la posición patrimonial. Cabe mencionar que 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. En línea con lo anterior, el indicador de endeudamiento patrimonial presento una leve mejora respecto al periodo anterior a causa de la reducción del pasivo y la mejora patrimonial mencionada anteriormente, manteniendo niveles estables.

Aumento en los niveles de liquidez: Al cierre del periodo, los activos líquidos de la financiera aumentaron en (+1.4 veces) respecto al periodo anterior, principalmente como consecuencia del aumento en los depósitos en bancos, a pesar de que se realizó el pago de la porción corriente de los préstamos por pagar, mientras que los pasivos de corto plazo aumentaron en menor proporción (+44%), por lo que, se vio un importante incremento en el indicador de liquidez inmediata de la corporación, el cual se colocó en 46.7%, de esta forma, se observa que la entidad cuenta con 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, presentaron aumentos, sin embargo, consecuencia de la utilidad presentada a la fecha de análisis, que fue levemente menor a la utilidad neta a diciembre de 2021, se observa una leve disminución en los indicadores de rentabilidad, no obstante, se muestra una rentabilidad sobre activos promedio (ROA) y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) positivas, indicando que a pesar de la disminución en la utilidad, la corporación fue capaz de generar rentabilidad en el periodo.

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, S.A., es distribuidor exclusivo de las marcas Chevrolet, 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): Existe el riesgo por el alza en las tasas de interés de política monetaria donde la entidad no sea capaz de trasladar efectivamente los costos asociados. Se considera también el entorno inflacionario que afecte el dinamismo de la economía y desincentiven la demanda de créditos en el mercado, reduciendo la colocación de nuevos créditos.

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 auditados de diciembre 2018 – 2022.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera y riesgo crediticio a diciembre 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 diciembre 2022.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de deuda bancaria a diciembre 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 diciembre 2022.
- **Emisión:** Prospecto Informativo y Proyecciones financieras de 2021 a 2029.

Hechos relevantes

- Marzo 2023, se autorizó la modificación en los términos y condiciones de la tasa de interés y pago de intereses. La tasa variable será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado y comunicada mediante un suplemento al Prospecto Informativo.

Contexto Económico

Luego de los efectos causados por la pandemia COVID-19, las expectativas de crecimiento económico mundial para 2022 eran favorables, aunque se temía que hubiera presiones sobre los precios como un efecto en la economía por las restricciones en pandemia. Inicialmente fue considerado como algo transitorio, sin embargo, se mantuvieron en conjunto con el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, provocando así un nuevo aumento en los costos de los alimentos y energía. Aunado a lo anterior, hubo sanciones contra Rusia que provocaron un aumento en los precios de los productos básicos, desde el petróleo hasta el trigo. Los países en vías de desarrollo que dependen de las importaciones de alimentos y energía se vieron especialmente afectados.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año con tasas de interés de 0.25% y al cierre de 2022 estas se ubican en 4.5%, siendo esta, la tasa de interés más alta que ha visto desde 2008. Según el banco mundial, se esperan aumentos adicionales en las tasas de interés durante los primeros meses de 2023 y un ajuste en la inflación. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector financiero, considerando que durante el 2023 se prevé una recesión en la economía, lo cual pude afectar en la generación de empleos de la región.

Por su parte, para la región de América Latina y el Caribe, según estudios realizados por el fondo monetario internacional (FMI), se menciona como la evolución de la región y los efectos del conflicto geopolítico han afectado a la misma. La respuesta de los bancos centrales para contener la inflación fue rápida y ayudó a contener las presiones en los precios para finales de 2022, la cual aún permanece alta. Asimismo, se prevé que la actividad económica se desacelere en la región durante los primeros meses de 2023. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es una desaceleración en el crecimiento proyectando en 1.7% para la economía mundial, después de haber crecido más de un 4% en 2022. 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 retos importantes a nivel social puesto que tiene bajos niveles de escolaridad que pueden afectar su desarrollo, en cuando a un panorama económico, los ingresos fiscales continúan mejorando registrando al primer semestre del año un aumento del 7.8%, se prevé que en un mediano plazo el crecimiento el PIB panameño se estabilizara en torno al 5%, impulsado por la inversión y el consumo privado, mientras que la inversión y el consumo públicos deberían moderarse en un contexto de consolidación fiscal. Por otra parte, al cuarto trimestre de 2022, las actividades económicas que presentaron un mayor incremento fueron Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (+47.4%), Hoteles y restaurantes (+36.2%), Construcción (+18.5%), Actividades profesionales, científicas y técnicas (+17.8%) y Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas (+16.3%). Cabe destacar que los sectores hoteles, restaurantes y construcción fueron de los más afectados durante la pandemia, pero con la reactivación económica estos se han recuperado más que el resto y actualmente cuentan con un potencial muy alto para convertirse en pilares de la economía panameña.

La economía panameña al cierre de 2022 fue liderada por el buen desempeño que tuvieron los sectores de construcción, comercio y la industria manufacturera. Si bien la perspectiva que se tiene para 2023 es como un año cargado de retos debido al alza en la tasa de interés y la recesión económica, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) la inflación en panamá se situaría en 3% siendo una de las más bajas en la región, por lo que se espera que los efectos ya mencionados no afecten de una forma considerable al país.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en

desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Contexto Sistema

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). Para el período de diciembre 2022, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

A diciembre de 2022, los activos del CBI totalizaron B/. 140,025 millones, mostrando un incremento interanual de 5.0% (diciembre 2021 B/. 133,350 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 8,886 millones, (+11.9%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,492 millones (+5.4%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,901 millones, teniendo una reducción en 17.8% en comparación al año anterior (diciembre 2021: B/. 24,210 millones). Esto como resultado de la disminución de los depósitos extranjeros a plazo en bancos (-26.9%) y de los depósitos extranjeros a la vista (-14.8%), cabe mencionar que los depósitos a plazo locales también tuvieron una disminución interanualmente, pero en menor cantidad que los depósitos extranjeros, mientras que los depósitos a la vista locales aumentaron en un 10.0%.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 83,341 millones, aumentando en (+11.9%), como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+24.7%) que en los créditos locales (+6.3%). Asimismo, la cartera vencida mostró un índice de 2.42% sobre el total de la cartera, mayor al compararla con el año anterior (diciembre 2021: 2.15%).

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.

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 Gómez 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[1]. 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.

[1] Datos actualizados a septiembre de 2019.

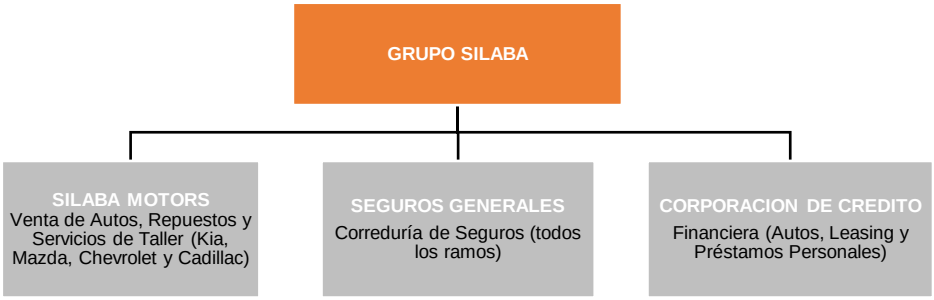
La institución promueve la erradicación del trabajo infantil o el trabajo forzoso, cumpliendo plenamente con la legislación laboral local. Por su parte, se verificó que otorga todos los beneficios de ley a sus colaboradores. Adicionalmente, disponen de una política de préstamos para atender urgencias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

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 personales con Garantía de Auto.
- Préstamos personales 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.

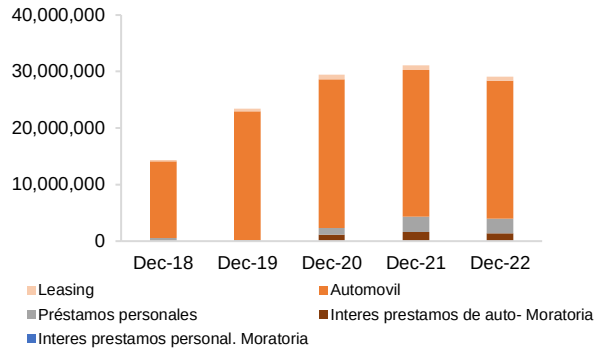
La exposición al riesgo de crédito es administrada a través del análisis de las solicitudes de préstamos, evaluando la capacidad de los prestatarios y prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital. En este sentido, la gerencia designada por la Junta Directiva 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.

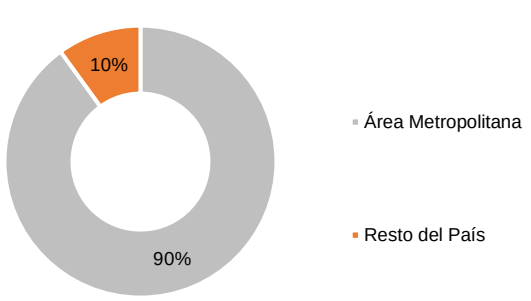
Además, la Financiera administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde sean identificadas, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así como a las industrias. Asimismo, con el fin de minimizar las pérdidas, Corporación de Crédito, S.A. mantiene garantías hipotecarias 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 diciembre 2022, Corporación de Crédito presentó una cartera de crédito de B/. 28.7 millones, disminuyendo un 5.9% respecto a diciembre 2021, principalmente como consecuencia de una contracción en los préstamos de automóvil en B/. 1.5 millones (-6.1%), cabe mencionar que todos los subsectores de la cartera muestran una disminución interanual, de esta forma los préstamos personales disminuyeron B/. 126 miles (-4.7%) y el leasing B/. 24.1 miles (-3%). Al analizar la cartera por categoría, se encuentra concentrada en el ramo de vehículos con el 83.7%, seguido por un 8.8% en préstamos personales, 2.7% en leasing y el restante 4.8% representa la moratoria de intereses de las categorías anteriores. En resumen, Corporación de Crédito experimentó una disminución en su cartera de crédito en diciembre de 2022 en comparación con el año anterior, principalmente debido a la contracción en los préstamos de automóvil, esta disminución se reflejó en todos los subsectores de la cartera.

En lo que respecta a la concentración de clientes, los 50 principales deudores representan un saldo de B/. 3 millones, es decir, un 10.6% del total de cartera, y los principales 10 deudores equivalen al 6.7% de esta, mostrando una disminución de la concentración de cartera y manteniendo niveles de concentración bajos, lo que demuestra una mejora en la calidad crediticia por diversificación. 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 90% se encuentra en el área metropolitana y el 10% restante en el interior del país, lo cual se considera adecuado por las garantías de automóviles que mantienen, ya que al colocar en regiones más alejadas se complica operativamente ejecutar las garantías si fuera necesario.





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

Calidad de la cartera

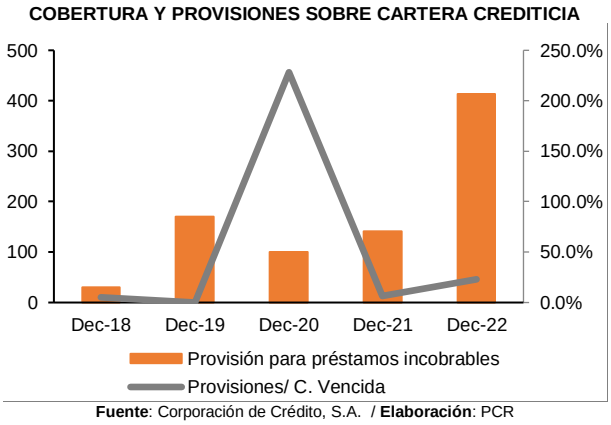
Al evaluar la calidad de la cartera, el 86.8% de esta (B/. 25.3 millones), se encontró dentro de la categoría normal, manteniéndose con comportamiento estable. Por el otro lado, los préstamos en categoría mención especial compuso el 1.6% (B/. 468.4 miles) del total de cartera neta. De igual forma, las otras categorías (subnormal, dudoso e irrecuperable) conformaron el 11.6% (B/. 3.4 millones) restante de la cartera. Es importante resaltar que, la calidad de la cartera mantiene niveles adecuados a la fecha de análisis.

Respecto a la calificación de la cartera, los préstamos corrientes representaron el 51.1% (B/. 14.8 millones) de la cartera bruta, reduciéndose en 19.3 puntos porcentuales (diciembre 2021: 70.3%), mientras que la categoría normal de 1 a 30 días fue del 31.5% (B/. 9.1 millones) del total de cartera, aumentando en 21.2 puntos porcentuales, siendo la única categoría que muestra un aumento interanual. 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/. 1.2 millones), de 61 a 90 días representaron el 1.6%, reduciéndose respecto al 2.3% de diciembre 2021, los préstamos entre 91 a 120 días componen el 1.6% de la cartera, menor al 1.1% de diciembre 2021 y los créditos con más de 121 días totalizaron B/. 2.8 millones, de los cuales B/. 1.8 millones corresponden a préstamos vencidos (más de 365 días), por lo que, los préstamos vencidos componen el 6.2% de la cartera, reduciendo la proporción de cartera vencida respecto a diciembre 2021 (7.3%), lo que demuestra aún, una buena concentración de calidad crediticia al ver las calificaciones de cartera.

Cobertura y Morosidad

A la fecha de análisis, Corporación de Crédito presentó una morosidad (mayor a 31 días) del 17.4% de la cartera, menor, pero manteniendo un nivel similar al periodo anterior (diciembre 2021: 19.3%), consecuencia de la reducción del 14.2% del total de préstamos morosos, lo cual se considera en un nivel alto, sin embargo, a la fecha de análisis la entidad se encuentra en un proceso de saneamiento el cual se refleja en la disminución de este indicador. Por otro lado, la cartera vencida se redujo de 7.3% en diciembre 2021 a 6.2% en diciembre 2022, consecuencia de la reducción de la cartera bruta.

En cuanto a la cobertura, las reservas para préstamos incobrables de la entidad totalizaron B/. 412.9 miles, (+1.9 veces) que, en diciembre 2021, de esta forma, la proporción de las reservas respecto a los créditos vencidos se posicionaron en 22.9%, mejorando interanualmente (diciembre 2021: 12.4%), en este sentido, las provisiones no se consideran suficientes para cubrir la cartera atrasada. De igual forma, la entidad mantiene una morosidad ligeramente menor a la de diciembre 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.



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

Es importante mencionar que la cartera está protegida con las garantías, en estos casos los automóviles, los cuales han reducido en su inventario para posteriormente la venta de los mismo, debido a que han ejecutado garantías para mantener la calidad de la cartera en niveles adecuados. Otra medida adicional, es que aumentó la provisión para préstamos incobrables, el cual respalda el 22.3% de la cartera vencida, buscando así mitigar el riesgo de impago por parte de los clientes.

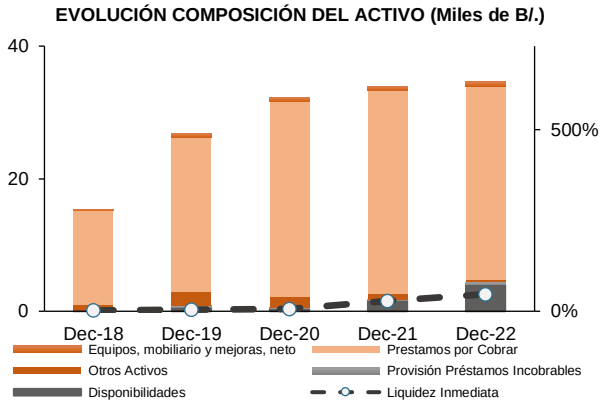
Riesgo de Liquidez

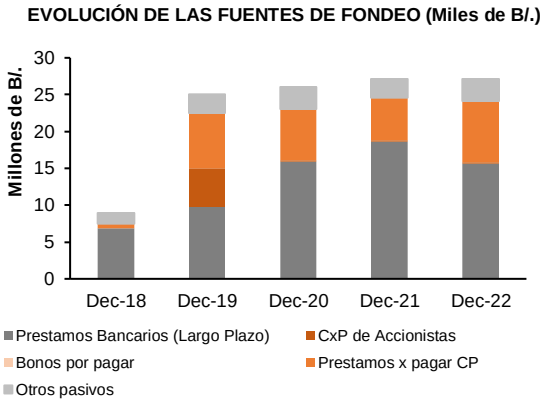
El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Financiera no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento. Corporación de Crédito, S.A., mitiga el riesgo de liquidez manteniendo reservas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

A diciembre 2022, Corporación de Crédito, S.A. registró disponibilidades por B/. 3.9 millones que representa el 11.5% del total de los activos, reflejando un aumento considerable de 1.4 veces (diciembre 2021: B/. 1.6 millones), 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, por último, el efectivo en caja se presentó en B/. 150, aumentando B/. 50 interanualmente.

Dado que, la financiera no puede captar depósitos del público, sus fuentes de fondeo se componen proporcionalmente en préstamos por pagar a bancos que se dividen en la porción corriente, que totaliza B/. 8.3 millones (+44.0%) y la porción no corriente de B/. 15.6 millones que disminuyó B/. 3 millones (-16.2%) debido a la finalización de préstamos con Banisi, S.A. y Multibank Inc., aun así, mantienen créditos rotativos y préstamos 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 15.5% y totalizan B/. 5 millones, los cuales se emitieron en octubre de 2020 y no cuentan con garantías reales. Finalmente, las cuentas por pagar a accionistas, las cuales totalizan B/. 165.7 miles, presentándose sin variaciones respecto el año anterior 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 46.6%, siendo mayor al índice registrado a diciembre 2021 (27.9%) debido al significativo aumento en las disponibilidades (+1.4 veces), de esta forma, la liquidez corriente continúa con la mejora sostenida presentada a través de los últimos cuatro períodos, lo que indica que la financiera posee la capacidad de cumplir con sus obligaciones en el corto plazo, por lo que se espera que en los siguientes periodos se refleje estabilidad en el indicador.





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/. 28.9 millones, mientras que, por el lado de los activos, B/. 2.7 millones vencen a un plano menor a 36 meses y B/ 26.4 millones tienen vencimiento a más de 36 meses, por lo que se considera que mantienen calces suficientes para cubrir con sus obligaciones.

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.

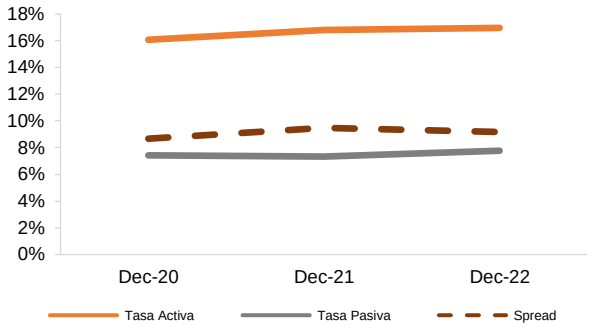
Riesgo de Mercado

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 diciembre 2022 presenta una tasa promedio ponderada de 16.96% (dic 2021: 16.86%), contra las tasas de interés de las fuentes de financiamiento 7.77% (dic 2021: 7.38%), provenientes de tasas de diferentes líneas de crédito con bancos preestablecidas, negociadas y acordadas fijas. Tanto la tasa de interés activa, como la tasa de interés pasiva presentan un leve incremento respecto al período anterior, por lo que, el margen de intermediación de la Financiera se posiciona en 9.19%, esto reflejó una leve reducción en el margen de intermediación ya que en diciembre de 2021 se ubicaba en 9.48%, representando una leve desmejora en el margen derivado en sus actividades y las presiones inflacionarias que han surgido en el dinamismo económico, sin embargo, el margen se considera adecuado y estable según su promedio histórico.

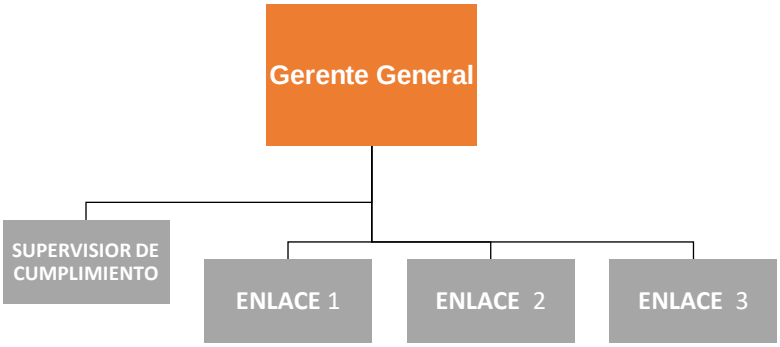
TASAS PROMEDIO PONDERADO Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN



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. El Comité de Cumplimiento está conformado de la siguiente manera:

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.

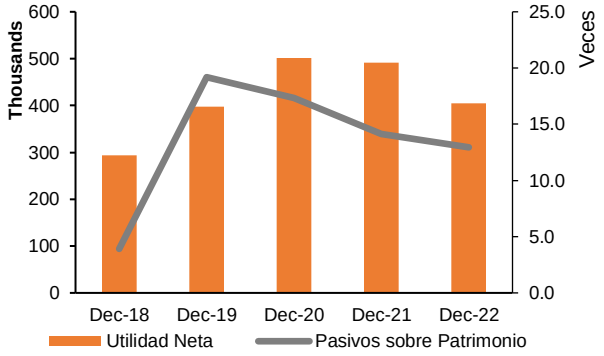
Seguridad de los Sistemas de Información
Corporación de Crédito, S.A. cuenta con un sistema informático tipo Cuadro de Mando Integral denominado BMS Financial Core. Es un sistema que permite realizar análisis de los clientes prospectos por medio de variables de riesgo que integra la parte operativa (crédito 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 por lo 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, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de las Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, 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 utilizado 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, con el fin de mantener un capital base lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio. A diciembre de 2022, Corporación de Crédito, S.A. registró un patrimonio que totalizó B/. 2.4 millones, reflejando un aumento interanual de B/. 211.0 miles (+9.2%), consecuencia del aumento en utilidades retenidas en B/. 211 miles (+11.9%), siendo la única cuenta del patrimonio que presenta una variación interanual. Al periodo de análisis, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 12.9 veces, por debajo del indicador presentado a diciembre 2021 (14.2 veces); lo anterior es debido al fortalecimiento patrimonial (+9.2%) consecuencia del incremento constante en las utilidades retenidas por la generación de resultados de la financiera, aunado a la leve reducción de los pasivos (-0.08%), causado principalmente por la finalización de los préstamos con Banisi, S.A. y Multibank Inc. Adicionalmente, el indicador de solvencia[2] registró un valor de 92.8% (diciembre 2021: 93.4%), presentando un leve incremento consecuencia a que el activo aumentó (+0.53%) y el pasivo se redujo (-0.08%) desmejorando levemente su posición respecto al periodo anterior, cabe resaltar que esta desmejora se ha sostenido desde el año 2019, sin embargo, mantiene niveles adecuados de solvencia.

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (veces)



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

[2] Pasivos / Activos

Resultados Financieros

Análisis del Margen Financiero

A la fecha, Corporación de Crédito presentó ingresos financieros por un monto de B/. 5.1 millones, presentando una contracción de 5.1% respecto a diciembre 2021, y se componen en un 89.9% por ingresos por intereses que presentaron una leve disminución (B/. 11.2 miles) y restante 10.1% corresponde a los ingresos por comisiones sobre préstamos, las cuales se redujeron (B/. 26.9 miles) respecto a diciembre 2021, debido a la contracción en la cartera de créditos.

Por su parte, los gastos financieros totalizaron B/. 2.1 millones, tras una disminución de B/. 38.9 miles (-4.9%), consecuencia de la disminución en los préstamos bancarios, por lo que el margen financiero bruto totalizó B/. 3 millones, mejorando levemente en un 0.03% respecto a diciembre 2021, principalmente por la reducción en mayor proporción de los gastos financieros sobre los ingresos.

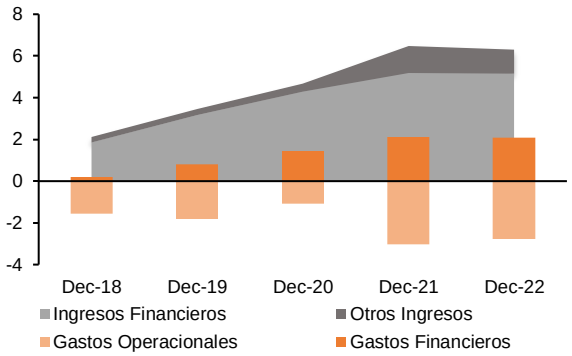
Respecto a los otros ingresos, estos se componen de ingresos por alquiler, arrendamiento financiero, ingresos por mora y otros, y totalizaron B/. 1.1 millones, reduciéndose en B/. 124.4 miles (-9.6%) respecto al año anterior (diciembre 2021: B/. 1.2 millones), dicha reducción se dio en todos los rubros. Consecuentemente, el margen operacional bruto se redujo 3.7% hasta totalizar B/. 3.5 millones (diciembre 2021: B/. 3.7 millones), consecuencia de la reducción de otros ingresos. Por lo anterior el margen operativo se posiciona en 8.8%, desmejorando interanualmente (diciembre 2021: 10.1%), cabe mencionar que esta desmejora en el margen operativo se ha sostenido desde diciembre 2018 (18.3%), reduciéndose en un promedio anual de los últimos 5 años 2.4%.

Análisis del Margen Operacional Neto

Gastos Administrativos

Los gastos de operación disminuyeron en un (-1.47%), posicionándose en B/. 3 millones, compuestos principalmente por los gastos generales y administrativos (B/. 2.8 millones), la provisión para cuentas incobrables (B/. 275.1 miles), resultando en una ganancia de operaciones de B/. 558.1 miles, siendo menor interanualmente (-14.4%). Consecuentemente, el margen operacional neto totalizó un monto de B/. 558.1 miles, indicando una disminución de 14.4% respecto a diciembre 2021 (B/. 652.4 miles), consecuencia de la disminución en una mayor proporción del margen operacional bruto respecto a la disminución en los gastos generales y administrativos.

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

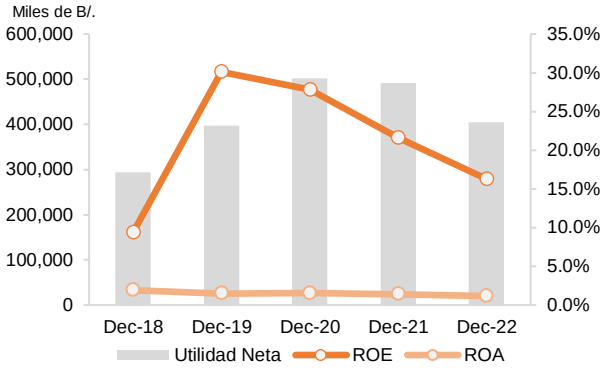


Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

A diciembre 2022, Corporación de Crédito, S.A. presentó una utilidad por B/. 404 miles, disminuyendo en B/. 87.2 miles (--17.7%) respecto al año anterior (diciembre 2021: B/. 491 miles), debido a la reducción de que los ingresos financieros y otros ingresos, a pesar de que los gastos generales y administrativos se hayan reducido.

Producto de lo anterior, la corporación presentó a diciembre de 2022 un ROA de 1.2% (dic 2021: 1.4%) y un ROE de 16.3% (dic 2021: 21.6%), considerando niveles adecuados, aunque los indicadores presenten desmejoras interanuales. A pesar de las disminuciones en la cartera de crédito y los indicadores interanuales, la corporación de crédito aún logró mantener niveles adecuados en términos de Rentabilidad sobre los Activos (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), lo que indica que la entidad pudo generar ganancias satisfactorias en relación con sus activos y el capital de los accionistas.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



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

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.

Anexos

Balance General Corporación de Crédito, S.A. (Cifras en Miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activos	**15,360,655**	**26,650,594**	**32,977,841**	**34,451,274**	**34,635,203**
Disponibilidades	63,944	630,599	433,529	1,657,307	3,984,569
Caja	100	100	100	100	150
Bancos	63,844	630,499	433,429	1,657,207	3,984,419
Préstamos por cobrar brutos	14,180,239	23,151,303	29,293,999	30,569,493	28,744,581
(-) Provisión para préstamos incobrables	30,620	169,770	100,000	141,445	412,959
Préstamos por cobrar netos	14,149,619	23,321,073	29,393,999	30,710,938	29,157,540
Equipos, mobiliario y mejoras, neto	257,662	557,854	693,565	664,367	665,589
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0	0	0	0	642,680
Inventario de Autos Reposeídos	0	0	862,228	789,581	217,867
Otros activos	889,430	2,141,068	1,694,520	770,526	379,917
Pasivos	**12,235,823**	**25,330,334**	**31,176,234**	**32,178,002**	**32,150,905**
Cuentas por pagar accionistas	0	5,165,633	165,633	165,659	165,659
Sobregiro bancario	2,323,399	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	238,319	70,826	13,890	833
Préstamo por pagar (corriente plazo a 1 año)	630,133	7,563,611	6,965,893	5,778,379	8,322,904
Préstamo por pagar (no corriente plazo mayor 1 año)	6,839,540	9,791,999	15,947,723	18,639,268	15,620,246
Cuentas por pagar a partes relacionadas	940,983	0	0	0	0
Provisión para prestaciones laborales	54,685	39,320	37,585	41,817	35,420
Bonos por pagar	0	0	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Patrimonio	**3,124,832**	**1,320,260**	**1,801,607**	**2,273,272**	**2,484,298**
Acciones comunes	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades (déficit) retenidas	85,147	776,894	1,278,298	1,769,742	1,980,768
Ganancia Neta	294,153	0	0	0	0
Impuesto Complementario	-45,024	-56,634	-76,691	-96,470	-96,470
Cuentas por pagar Accionistas	2,190,556	0	0	0	0
Total de Pasivos y Patrimonio	**15,360,655**	**26,650,594**	**32,977,841**	**34,451,274**	**34,635,203**

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

Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Ingresos por intereses y comisiones	**1,855,066**	**3,161,396**	**4,290,717**	**5,192,666**	**5,154,495**
Ingresos por intereses	1,659,941	2,936,687	3,929,069	4,646,283	4,635,050
Comisiones sobre préstamos	195,125	224,709	361,648	546,383	519,445
(-) Gastos por intereses	186,193	803,569	1,441,704	2,127,146	2,088,157
Margen Financiero Bruto	**1,668,873**	**2,357,827**	**2,849,013**	**3,065,520**	**3,066,338**
Ingresos por Venta de Vehículos (Reposeídos)	0	0	0	1,676,641	954,233
Costo de Venta de Vehículos (Reposeídos)	0	0	0	-2,288,399	-1,582,014
Otros Ingresos	276,883	290,626	377,238	1,285,183	1,160,770
Margen Operacional Bruto	**1,945,756**	**2,648,453**	**3,226,251**	**3,738,945**	**3,599,327**
(-) Gastos generales y administrativos	-1,554,853	-1,808,713	-1,069,426	-3,040,069	-2,766,125
(-) Provisión cuentas Incobrables	0	-275,172	-39,291	-46,463	-275,100
(-) Depreciación y Amortización	33,996	76,819	156,420	216,420	254,418
Margen Operacional Neto	**390,903**	**564,568**	**666,226**	**652,413**	**558,102**
(-) Impuesto sobre la renta	**-96,750**	**-166,974**	**-164,822**	**-160,969**	**-153,826**
Utilidad Neta	**294,153**	**397,594**	**501,404**	**491,444**	**404,276**

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

Indicadores Financieros Corporación de Crédito, S.A.	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Liquidez					
Liquidez Inmediata	2.2%	5.0%	6.1%	27.9%	46.9%
Activos Líquidos/Activos Totales	0.4%	2.4%	1.3%	4.8%	11.5%
Solvencia					
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	22.1%	5.7%	6.1%	7.4%	8.5%
Patrimonio sobre Activos	20.3%	5.0%	5.5%	6.6%	7.2%
Patrimonio sobre Pasivos	25.5%	5.2%	5.8%	7.1%	7.7%
Pasivos sobre Activos	79.7%	95.0%	94.5%	93.4%	92.8%
Pasivos sobre Patrimonio	3.9	19.2	17.3	14.2	12.9
Rentabilidad					
ROE	9.4%	30.1%	27.8%	21.6%	16.3%
ROA	1.9%	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
Eficiencia operativa	15.9%	12.6%	11.7%	9.5%	7.8%
Calidad de Activos					
Morosidad de cartera	5.0%	13.8%	31.3%	19.3%	17.4%
Cobertura sobre cartera vencida	4.9%	0%	228.3%	6.3%	22.9%
Cobertura sobre cartera bruta	0.2%	0.7%	0.3%	0.5%	1.4%
Márgenes de Utilidad					
Margen Bruto	90.0%	74.6%	66.4%	59.0%	59.5%
Margen Operativo	18.3%	16.4%	14.3%	10.1%	8.8%
Margen Neto	13.8%	11.5%	10.7%	7.6%	6.4%

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