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 23 de octubre de 2023, y con fundamento en los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2023, 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 y el alza en la morosidad. 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 (27) días del mes de noviembre del año dos mil veintidós (2023)

CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.

MARIBEL ESCARTIN DE TORRERO
REPRESENTANTE LEGAL

Calle 50, a un costado de Grupo Sílaba
San Francisco, Panamá
(507) 366-9385
atencionclientes@corporaciondecredito.com

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

Comité No. 111/2023

Informe con EEFF No Auditados al 30 de junio de 2023	Fecha de comité: 23 de octubre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Sanada	Victor Reyes	(502) 6635-2166
gsanada@ratingspcr.com	vreyes@ratingspcr.com	

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	Jun-23
Fecha de comité	10/06/21	14/01/2021	1/07//2022	4/11/2022	09/06/2023	23/10/2023
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 con perspectiva '**Estable**' de **Corporación de Crédito, S.A.** con información al 30 de junio de 2023. 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 y el alza en la morosidad. 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., presenta una leve contracción de -2.7%, dada la reducción en los préstamos de automóviles como en los préstamos personales. La cartera muestra una alta concentración en los préstamos de vehículos (88.0%). Por otro lado, al evaluar la calidad de la cartera, los niveles de morosidad muestran un importante incremento con respecto al periodo anterior posicionándose en 25.1% del total de la cartera. A pesar de la elevada morosidad, la financiera mantiene niveles ajustados en los 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. Así mismo, al evaluar la cartera según modalidad, esta se concentra en la categoría normal con el 85.0% del total de los préstamos.

Aumento en los niveles de liquidez: Se registra un crecimiento de 57% en los depósitos en bancos con relación a junio 2022, como consecuencia de su capacidad de generar efectivo por medio de sus operaciones. Por el lado de los pasivos de corto plazo, estos incrementaron como consecuencia del alza en la porción corriente de los préstamos por pagar, lo

que en consecuencia llevó a que el indicador de liquidez inmediata de la entidad se sitúe en 32.8%, desmejorando levemente respecto a junio 2022 pero conservando una posición adecuada, además de contar con distintas líneas de crédito ante posibles imprevistos.

Leve mejora en los niveles de solvencia: A junio 2023, se observa una mejora en los indicadores patrimoniales de Corporación de Crédito, S.A., como consecuencia del fortalecimiento patrimonial ante las utilidades generadas durante el periodo, junto con la contracción de las obligaciones tras la reducción de los créditos bancarios por el pago de estos. Es importante mencionar que la entidad ha mostrado un crecimiento en su patrimonio producto de su capacidad en la generación de beneficios.

Ligera disminución en los indicadores de rentabilidad. A junio 2023, como consecuencia de la reducción de la cartera de créditos, los activos de la compañía presentan una leve contracción, mientras que, en el caso del patrimonio, este incrementa ante las utilidades generadas durante el periodo. En cuanto a la utilidad generada, esta se contrae levemente respecto a junio 2022, como consecuencia de la reducción de los ingresos junto con el incremento en los gastos por intereses ante coyuntura de alza de tasas activas, por lo que los indicadores de rentabilidad (ROAA y ROAE) presentan valores inferiores a los de dicho periodo, aunque continúan siendo adecuados y muestran la capacidad de la entidad para generar beneficios.

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 2019 a 2022 y no auditados de junio 2022 y 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera y riesgo crediticio a junio 2023.
- **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 2023.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de deuda bancaria a junio 2023.
- **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 2023.
- **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.
- Agosto 2023, por medio de comunicado público se notifica los cambios organizacionales en la gerencia de Corporación de Crédito Mercantil, S.A., en donde José Ramos, quien fungía como gerente de la corporación presentó su renuncia, y se incorpora como la nueva gerente la Sra. Cindy González Cubilla.

Contexto Económico

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 2023 de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

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 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

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 destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, 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. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

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. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que, en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. 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, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

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 primer semestre de 2023, 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.

Al 30 de junio de 2023, los activos del CBI totalizaron B/. 142,943 millones, mostrando un incremento interanual de 4.1% (junio 2022: B/. 137,298 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 5,347 millones, (+6.7%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,238 millones (+4.2%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,351 millones, teniendo una reducción en 8.4% en comparación al año anterior (junio 2022: B/. 21,128 millones). Por lo que se observan los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto a la obtención de rendimientos.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 85.251 millones, aumentando en 6.7%, como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+8.4%) que en los créditos locales (+5.9%). Asimismo, con respecto a la calidad de la cartera del CBI registra un índice de mora de 4.1%, en donde el 1.6% representa atrasos de más de 30 días, por lo que, el índice de cartera vencida es de 2.5% sobre el total de la cartera reflejando un mayor porcentaje comparado con los porcentajes previos a la pandemia. Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas registradas al primer semestre del 2023, la cifra obtenida al cierre del ejercicio fue de B/. 1,437 millones reflejando un incremento significativo con respecto al período anterior de (+51.2%). Se vio impulsada esta variación principalmente por el incremento en la cartera de créditos que impactó en la evolución del margen financiero, además, de la adecuada gestión en la calidad de activos, así como en el adecuado control en los gastos. Se puede observar que el sistema financiero muestra una resiliencia sólida mostrando adecuados niveles de liquidez, estables niveles de solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, sin embargo, es necesario seguir monitoreando el comportamiento de dichos indicadores con el fin de asegurar la estabilidad del sistema financiero ante la situación actual de la economía panameña.

Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

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 N.º 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 financieros 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. Así mismo, la Plana Gerencial es la encargada de ejecutar y velar por el cumplimiento de las directrices emitidas por el directorio.

Los miembros de la Junta Directiva de la financiera ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre la Financiera y sus directores.

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
Cindy González Cubilla	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.

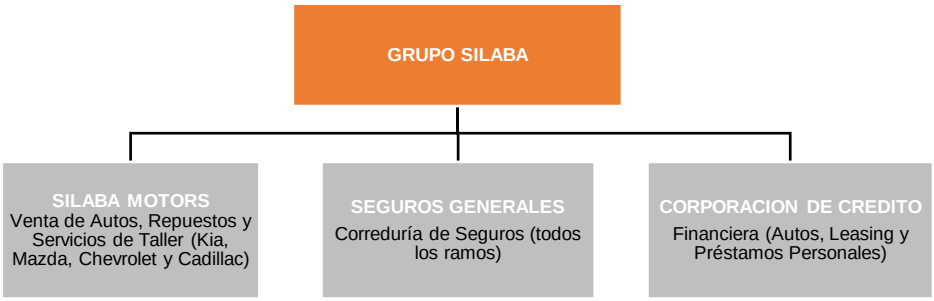
La institución promueve la erradicación del trabajo infantil o el trabajo forzoso, cumpliendo plenamente con la legislación laboral local. Por su parte, se verificó que otorga todos los beneficios de ley a sus colaboradores. Adicionalmente, disponen de una política de préstamos para atender urgencias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

[1] Datos actualizados a septiembre de 2019.

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.

Estrategia

La financiera opera bajo un enfoque de mejora del índice de morosidad y recuperación de cartera, además de desarrollar Canales de Venta directos, y financiar también a marcas que no pertenecen al grupo. Adicionalmente, a partir de enero 2023, se comenzó a colocar créditos.

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 18 colaboradores y una oficina de atención a sus clientes, los cuales totalizan un total de 3,815 clientes al cierre del junio de 2023.

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

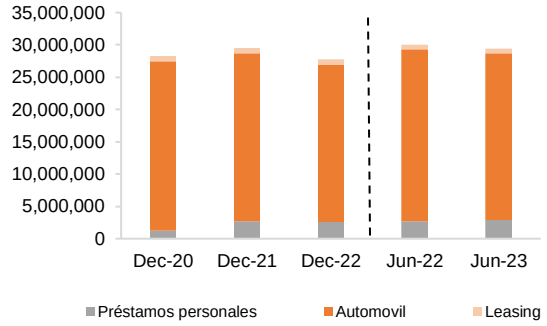
de sus activos financieros expuestos a este tipo de riesgo y, se procede a ejecutar el derecho de garantías al momento de observar deterioro en determinados préstamos. El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto del principal más los intereses, el término contractual y los días posteriores 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

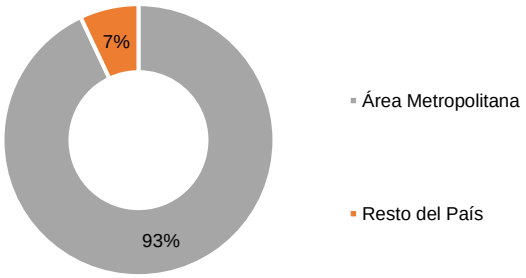
A junio 2023, Corporación de Crédito presenta una cartera de crédito bruta por B/. 29.3 millones, disminuyendo un 2.7% respecto a junio 2022, como consecuencia de una contracción en los préstamos de automóvil en B/. 762.5 miles (-2.9%), seguido de los créditos de arrendamiento en B/. 118.8 miles (-15.3%), mientras que los préstamos personales incrementaron en B/. 193.7 miles (+7.3%). Por su parte, al analizar la concentración por segmento de la cartera, se observa que esta se concentra principalmente en préstamos de automóvil con el 88.0% del total, mientras que los préstamos personales representan el 9.7% y el 2.2% de la cartera consiste en arrendamientos financieros, siendo la mayor participación de los préstamos de automóviles consistente con el enfoque y operación histórica de la corporación.

En cuanto a la concentración de clientes, los principales 50 deudores representan un saldo de B/. 2.4 millones, lo que equivale al 8.3% del total de cartera, mostrando una menor concentración que en junio 2022, y conservando los bajos niveles además de tener una adecuada diversificación que impacta en forma positiva en la calidad de la cartera. Al evaluar la cartera por sector geográfico, dada la naturaleza del negocio, esta se encuentra en su totalidad dentro de Panamá, estando el 93% colocado en el área metropolitana y el 7% restante en el interior del país, facilitando la operatividad en la ejecución de bienes en garantía.

CARTERA POR MODALIDAD



CARTERA POR AREA GEOGRAFÍCA



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

Calidad de la cartera

Al evaluar la calidad de la cartera por modalidad, el 85.0% de esta (B/. 25.0 millones), se encontró dentro de la categoría normal, presentando una leve reducción del 2.5%. Por el otro lado, los préstamos en categoría mención especial compuso el 3.2% (B/. 932.2 miles) del total de la cartera neta. De igual forma, las otras categorías (subnormal y dudoso) conformaron en conjunto el 3.0% (B/. 890.7 miles) mientras que la categoría irrecuperable representa el 8.8% (B/. 2.6 millones) restante de la cartera, dando una proporción combinada de las 3 modalidades de 11.8%.

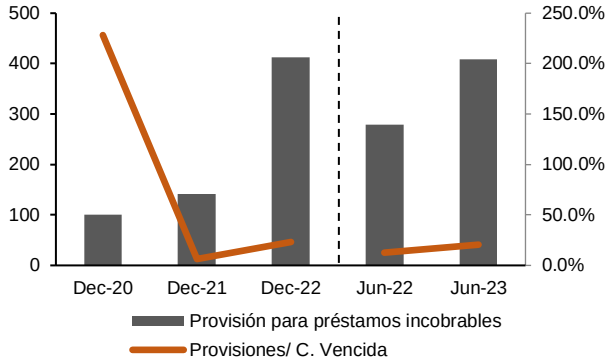
Respecto a la morosidad de la cartera, los préstamos corrientes representan el 45.2% (B/. 13.3 millones) de la cartera bruta, reduciéndose en 26.6 puntos porcentuales (junio 2022: 71.8%), mientras que la categoría de 1 a 30 días representa el 29.6% (B/. 8.7 millones) del total de cartera, aumentando en 20.5 puntos porcentuales, siendo la categoría que muestra el mayor 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 10.1% (B/. 3.0 millones), de 61 a 90 días representaron el 3.2%, incrementando respecto al 1.9% de junio 2022, los préstamos entre 91 a 120 días componen el 1.2% de la cartera, siendo inferior al 1.6% de junio 2022 y los créditos con más de 121 días totalizaron B/. 3.1 millones, de los cuales B/. 2.0 millones corresponden a préstamos vencidos (más de 365 días), por lo que, los préstamos vencidos componen el 6.8% de la cartera, reduciendo la proporción de cartera vencida respecto a junio 2022 (7.4%), demostrando que se conserva una buena concentración de calidad crediticia al contar con adecuados niveles de riesgo y morosidad de cartera.

Cobertura y Morosidad

En cuanto a la cobertura, las reservas para préstamos incobrables de la entidad totalizaron B/. 407.9 miles, representando B/. 129.2 miles más (+46.3%) que, en junio 2022, posicionando de esta forma la proporción de las reservas respecto a los créditos vencidos en 20.4%, mejorando interanualmente (junio 2022: 12.4%), en este sentido, las provisiones se

consideran inferiores al monto necesario para cubrir la cartera atrasada. De igual forma, la entidad mantiene una morosidad superior a la de junio 2022 dado que hubo clientes que cambiaron de actividad por lo que su ingreso se vio afectado, no obstante, se ha alcanzado convenios de pago y se ha intensificado el seguimiento de la cartera morosa. Cabe destacar que, a pesar de que las provisiones son bajas, la cartera cuenta con los vehículos como garantías lo cual colabora a mitigar el deterioro de la calidad de la cartera.

COBERTURA Y PROVISIONES SOBRE CARTERA CREDITICIA



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

Riesgo de Liquidez

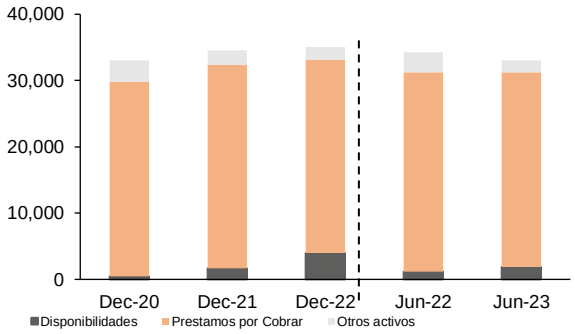
El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Financiera no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento. Corporación de Crédito, S.A., mitiga el riesgo de liquidez manteniendo reservas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

A junio 2023, Corporación de Crédito, S.A. registró disponibilidades por B/. 1.8 millones que representa el 5.6% del total de los activos, reflejando un aumento considerable de 57.5% (junio 2022: B/. 1.2 millones), dicho aumento fue provocado por los depósitos en Bancos que la financiera mantiene siendo así Banco General, S.A., el banco en donde se mantiene la mayor parte del dinero, por último, el efectivo en caja se presentó en B/. 150, siendo un valor constante.

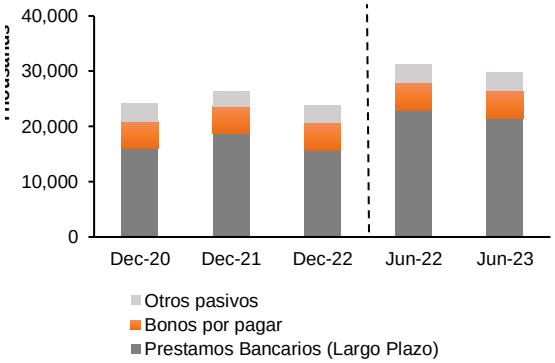
Dado que la financiera no puede captar depósitos del público, sus fuentes de fondeo se componen principalmente de préstamos por pagar a bancos que totalizan a la fecha de análisis B/. 21.4 millones, con diferentes bancos en Panamá, dichos préstamos son para el financiamiento en capital de trabajo y financiamiento de cartera de créditos y se dividen en B/. 16.0 millones de porción no corriente y B/. 5.4 millones de porción de corto plazo. Seguido por los bonos corporativos por pagar que representan el 16.8% 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 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 sitúa en 32.8%, siendo inferior al índice registrado a junio 2022 (35.9%) debido a que, aunque se registra un aumento en las disponibilidades (+57.7%), la porción corriente de los préstamos por pagar crece en mayor proporción (+76.1%), de esta forma, la liquidez corriente continúa presentando adecuados niveles, 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.

EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DEL ACTIVO (Miles de B/.)



EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO (Miles de B/.)



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

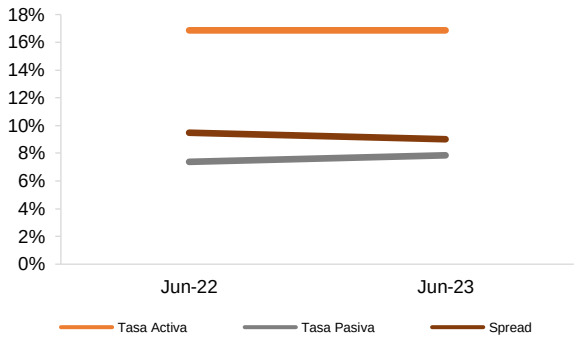
Brechas de Liquidez
Al evaluar el movimiento de activos y pasivos de la corporación, se observa que el total de pasivos tiene un plazo de vencimiento de 36 meses o más, y que totaliza B/. 26.4 millones, mientras que, por el lado de los activos, B/. 4.7 millones vencen a un plano menor a 36 meses y B/ 24.7 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, lo que le permite contar con diferentes opciones de financiamiento en caso lo requiera.

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 2023 presenta una tasa activa promedio ponderada de 16.86%, siendo el mismo valor que en junio 2022, mientras que la tasa pasiva presenta un valor de 7.85% (jun 2022: 7.38%), provenientes de tasas de diferentes líneas de crédito con bancos preestablecidas, negociadas y acordadas fijas, junto con los bonos colocados. La tasa de interés pasiva presenta un leve incremento respecto al período anterior, por lo que, el margen de intermediación de la Financiera se posiciona en 9.01%, lo que refleja una leve contracción en el margen de intermediación respecto al periodo anterior (jun 2023: 9.48%), representando una leve desmejora en el margen derivado en sus actividades y las presiones inflacionarias que han surgido en las diferentes economías, sin embargo, el margen se considera adecuado y acorde a su promedio histórico.

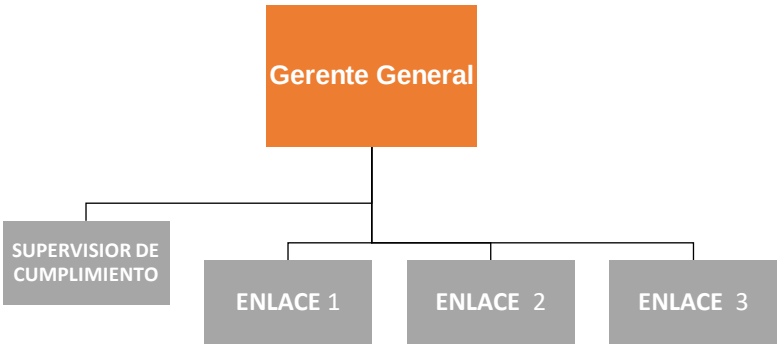
TASAS PROMEDIO PONDERADO Y MARGEN DE INTERMEDIACIÓN



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.

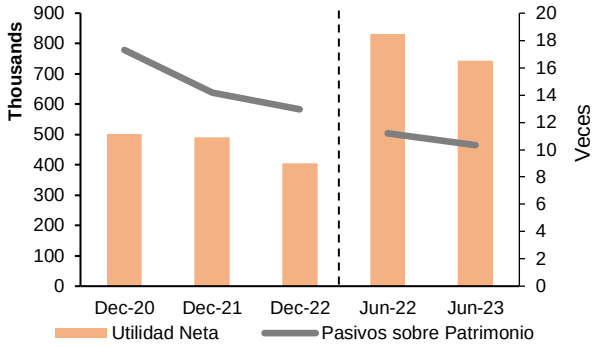
Prevención de Blanqueo de Capitales
Corporación de Crédito, S.A es consciente de la importancia de la Ley No.23 de 27 de abril de 2015, que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, en 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 junio 2023, Corporación de Crédito, S.A. registra un patrimonio de B/. 2.8 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 92.0 miles (+3.3%), proveniente de las utilidades retenidas que aumentan en B/. 54.3 miles (+3.5%) y de la ganancia del periodo en B/. 37.6 miles (5.3%), mientras que las demás cuentas del patrimonio no presentan variación alguna en el periodo. Al periodo de análisis, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 10.3 veces, siendo inferior al indicador presentado a junio 2022 (11.2 veces); lo anterior es debido al fortalecimiento patrimonial (+3.3%) consecuencia del incremento constante en

las utilidades retenidas por la generación de resultados de la financiera, en conjunto con la reducción de los pasivos (-4.7%), ante el pago de una porción de los préstamos por pagar, indicando que cuenta con respaldo del patrimonio con respecto a sus obligaciones.

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/. 2.4 millones, presentando una contracción de 6.1% respecto a junio 2022, y se componen en un 89.4% por ingresos por intereses que presentaron una disminución de B/. 160.3 miles y el 10.6% restante corresponde a los ingresos por comisiones sobre préstamos, las cuales presentan un valor similar al de junio 2022.

Por su parte, los gastos financieros totalizaron B/. 1.1 millones, incrementando en B/. 321.5 miles (+43.1%), consecuencia del alza en la tasa de interés pasiva, por lo que el margen financiero bruto se posiciona en B/. 1.4 millones, contrayéndose en 25.6% respecto a junio 2022, como consecuencia principalmente del incremento en los gastos por intereses sobre las obligaciones.

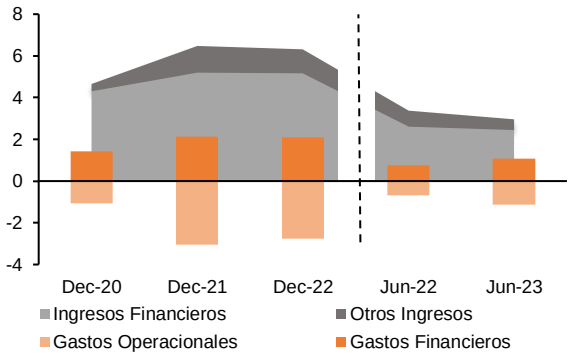
Respecto a los otros ingresos, que consisten en ingresos por alquiler, arrendamiento financiero, ingresos por mora y otros, totalizaron B/. 508.8 miles, reduciéndose en B/. 265.0 miles (-34.2%) respecto al año anterior (junio 2022: B/. 773.8 miles). Consecuentemente, el margen operacional bruto se redujo 28.3% hasta totalizar B/. 1.9 millones (junio 2022: B/. 2.6 millones), consecuencia de la reducción de los ingresos y del crecimiento en los gastos por intereses. No obstante, el margen operativo presenta una leve mejora al posicionarse en 25.2% (junio 2022: 24.6%), como consecuencia de la mejora en el control de los gastos operativos.

Análisis del Margen Operacional Neto

Gastos Administrativos

A junio 2023, los gastos de operación se posicionan en B/. 1.1 millones, representando así una reducción de B/. 657.3 miles (-36.5%), lo cual posiciona la utilidad en operaciones en B/. 743.1 miles, un monto levemente inferior al presentado en el periodo anterior tras la disminución en los ingresos, a pesar del manejo más eficiente de los gastos de operación.

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

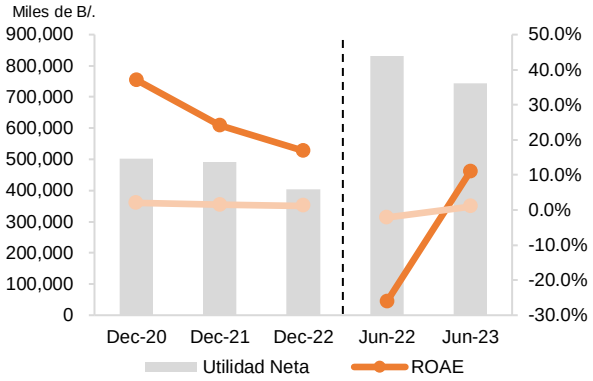


Fuente: Corporación de Crédito, S.A. / **Elaboración**: PCR

A junio 2023, Corporación de Crédito, S.A. presentó una utilidad por B/. 743.1 miles, disminuyendo en B/. 87.7 miles (-10.6%) respecto al año anterior (junio 2022: B/. 830.8 miles), debido a la reducción de los ingresos financieros y otros ingresos, a pesar de la mejora presentada en el manejo de los gastos generales y administrativos.

Producto de lo anterior, la corporación presentó a junio 2023 un ROAA de 1.0% (junio 2022: 2.4%) y un ROAE de 11.2% (junio 2022: 31.2%), siendo niveles adecuados, a pesar de las desmejoras interanuales. A pesar de las disminuciones en la cartera de crédito y los indicadores interanuales, la corporación de crédito puede conservar niveles adecuados en términos de Rentabilidad Anualizada sobre los Activos (ROA) y Rentabilidad Anualizada sobre el Patrimonio (ROE), lo que indica que la entidad cuenta con la capacidad de generar ganancias satisfactorias en relación con sus activos y el capital de los accionistas, fortaleciendo así el respaldo sobre sus obligaciones.

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 variable 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.	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Activos	**32,977,841**	**34,451,274**	**34,635,203**	**33,961,224**	**32,604,769**
Disponibilidades	433,529	1,657,307	3,984,569	1,159,650	1,826,946
Caja	100	100	150	150	150
Bancos	433,429	1,657,207	3,984,419	1,159,500	1,826,796
Préstamos por cobrar brutos	29,393,999	30,710,938	29,157,540	30,072,795	29,385,154
(-) Provisión para préstamos incobrables	100,000	141,445	412,959	278,734	407,893
Préstamos por cobrar netos	29,293,999	30,569,493	28,744,581	29,794,061	28,977,261
Equipos, mobiliario y mejoras, neto	693,565	664,367	665,589	627,703	632,577
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	-	642,680	-	-
Inventario de Autos Reposeídos	862,228	789,581	217,867	1,070,522	572,592
Otros activos	1,694,520	770,526	379,917	1,309,288	595,393
Otros activos (Para cálculo)	3,250,313	2,224,474	1,906,053	3,007,513	1,800,562
Pasivos	**31,176,234**	**32,178,002**	**32,150,905**	**31,175,771**	**29,727,344**
Cuentas por pagar accionistas	165,633	165,659	165,659	165,659	165,659
Cuentas por pagar	70,826	13,890	833	9,925	21,145
Préstamo por pagar (corriente plazo a 1 año)	6,965,893	5,778,379	8,322,904	3,066,966	5,400,334
Préstamo por pagar (no corriente plazo mayor 1 año)	15,947,723	18,639,268	15,620,246	19,783,716	15,985,583
Provisión para prestaciones laborales	37,585	41,817	35,420	37,752	37,806
Otros pasivos	2,988,574	2,538,989	3,005,843	3,100,086	3,105,150
Intereses acumulados por pagar Bonos	-	-	-	11,667	11,667
Bonos por pagar	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos	3,262,618	2,760,355	3,207,755	3,325,089	3,341,427
Patrimonio	**1,801,607**	**2,273,272**	**2,484,298**	**2,785,454**	**2,877,426**
Acciones comunes	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades (deficit) retenidas	1,278,298	1,769,742	1,980,768	1,576,492	1,630,828
Ganancia Neta	-	-	-	705,432	743,068
Impuesto Complementario	-76,691	-96,470	-96,470	-96,470	-96,470
Total de Pasivos y Patrimonio	**32,977,841**	**34,451,274**	**34,635,203**	**33,961,225**	**32,604,770**

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

Estado de Ganancias y Pérdidas	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Ingresos por intereses y comisiones	**4,290,717**	**5,192,666**	**5,154,495**	**2,603,696**	**2,445,109**
Ingresos por intereses	3,929,069	4,646,283	4,635,050	2,345,083	2,184,771
Comisiones sobre préstamos	361,648	546,383	519,445	258,613	260,338
Margen Financiero Bruto	**4,290,717**	**5,192,666**	**5,154,495**	**2,603,696**	**2,445,109**
Ingresos por Venta de Vehículos (Reposeídos)	-	1,676,641	954,233	-	-
Costo de Venta de Vehículos (Reposeídos)	-	-2,288,399	-1,582,014	-	-
Otros Ingresos	377,238	1,285,183	1,160,770	773,793	508,813
Margen Operacional Bruto	**4,667,955**	**5,866,091**	**5,687,484**	**3,377,489**	**2,953,922**
(-) Gastos generales y administrativos	**-1,069,426**	**-3,040,069**	**-2,766,125**	**-680,308**	**-1,142,592**
(-)Provisión cuentas Incobrables	**-39,291**	**-46,463**	**-275,100**	**-137,289**	**-**
(-) Gastos por intereses	1,441,704	2,127,146	2,088,157	746,765	1,068,262
(-) Depreciación y Amortización	**156,420**	**-**	**-**	**-125,360**	**-**
Margen Operacional Neto	**666,226**	**652,413**	**558,102**	**830,791**	**743,068**
(-) Impuesto sobre la renta	**-164,822**	**-160,969**	**-153,826**	**-**	**-**
Utilidad Neta	**501,404**	**491,444**	**404,276**	**830,791**	**743,068**

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

Indicadores Financieros Corporación de Crédito, S.A.	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Liquidez					
Liquidez Inmediata	6.1%	27.9%	46.9%	18.2%	21.0%
Liquidez				345.0%	243.2%
Activos Liquidos/Activos Totales	1.3%	4.8%	11.5%	3.4%	5.6%
Solvencia					
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	6.2%	7.4%	8.6%	9.3%	9.9%
Patrimonio sobre Activos	5.5%	6.6%	7.2%	8.2%	8.8%
Patrimonio sobre Pasivos	5.8%	7.1%	7.7%	8.9%	9.7%
Pasivos sobre Activos	94.5%	93.4%	92.8%	91.8%	91.2%
Pasivos sobre Patrimonio	17.3	14.2	12.9	11.2	10.3
Rentabilidad					
ROE	27.8%	21.6%	16.3%	29.8%	25.8%
ROA	1.5%	1.4%	1.2%	2.4%	2.3%
ROAE	37.1%	24.1%	17.0%	-26.1%	11.0%
ROAA	2.0%	1.4%	1.2%	-2.1%	1.0%
Eficiencia operativa	11.7%	9.5%	7.8%	31.9%	30.4%
Calidad de Activos					
Morosidad de cartera	31.3%	19.3%	17.4%	19.1%	25.1%
Cobertura sobre cartera vencida	228.3%	6.3%	22.9%	12.4%	20.4%
Cobertura sobre cartera bruta	0.3%	0.5%	1.4%	0.9%	1.4%
Márgenes de Utilidad					
Margen Bruto	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Margen Operativo	14.3%	10.1%	8.8%	24.6%	25.2%
Margen Neto	10.7%	7.6%	6.4%	24.6%	25.2%

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