

# INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL 31 DE DICIEMBRE DE 2020



# INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A. 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Razón Social del Emisor: CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.(PANACREDIT)

Valores que ha registrado: VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES, BONOS CORPORATIVOS, BONOS CORPORATIVOS (SUBORDINADOS) Y ACCIONES PREFERIDAS.

Número de Teléfono del Emisor: 264-3075; 264-9265

Número de Fax del Emisor: 264-2765

Dirección del Emisor: CALLE 50, EDIF. CORPORACION FINANCIERA DEL PAIS

Dirección de correo del Emisor: info@panacredit.com

No. de Resolución: CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 114-11 del 14 de abril de 2011, SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012, SMV No.157-13 de abril 2013, SMV No.13-15 de 12 de enero de 2015, SMV No.21-16 de 19 de enero de 2016 y SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016, SMV No. 387-19 de 27 de sept de 2019



# **Emisiones Vigentes: Valores Comerciales Negociables:**

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Serie BW	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	480,000
Serie BV	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	817,000
Serie BN	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	10,000
Serie CP	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	497,000
Serie BX	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,180,000
Serie BY	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,000,000
Serie CR	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	500,000
Serie CU	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	360,000
Serie CV	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	3,600,000
Serie CA	Marzo 2020	5.50%	Marzo 2021	143,000
Serie CX	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	385,000
Serie DB	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	100,000
Serie CC	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	697,000
Serie CF	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	515,000
Serie BH	Mayo 2020	6.75%	Abril 2021	490,000
Serie BI	Mayo 2020	5.75%	Mayo 2021	300,000
Serie BL	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	220,000
Serie CH	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	340,000
Serie CI	Junio 2020	6.75%	Mayo 2021	300,000
Serie CL	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	330,000
Serie BM	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	300,000
Serie CN	Julio 2020	6.75%	Junio 2021	500,000
Serie BO	Julio 2020	6.75%	Julio 2021	185,000
Serie BP	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	40,000
Serie CQ	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	1,000,000
Serie CS	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie CT	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie CW	Septiembre 2020	6.50%	Agosto 2021	165,000
Serie CY	Septiembre 2020	6.25%	Agosto 2021	491,000
Serie CZ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	958,000
Serie DA	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	892,000
Serie BQ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	404,000
Serie DC	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie DD	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	1,000,000
Serie DE	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie BR	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie DF	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	965,000
Serie BS	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie DG	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	997,000
Serie DH	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	740,000
Serie DI	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	900,000
Serie DJ	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,000
Serie BT	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	
Serie BU	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,000
Serie DK	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	232,000 979,000
Serie BV	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	
Serie DL	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	1,000,000
Serie BW	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	456,000
Serie DM	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie DN	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	1,500,000
Jelle DIN	Diciemble 2020	3.30%	Diciemble 2021	469,000
				33,937,000



# **Bonos Corporativos:**

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,200,000
Serie U	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie U	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie AN	Febrero 2019	6.38%	Febrero 2021	500,000
Serie AO	Marzo 2019	6.38%	Marzo 2021	948,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie AT	Julio 2019	7.75%	Julio 2021	1,000,000
Serie AU	Julio 2019	6.38%	Julio 2021	3,108,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie AY	Agosto 2019	6.38%	Agosto 2021	200,000
Serie AD	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie BA	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie R	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	500,000
Serie BE	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	688,000
Serie BB	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	500,000
Serie AC	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	4,300,000
Serie B	Noviembre 2019	6.25%	Noviembre 2021	986,000
Serie E	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie H	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	2,000,000
Serie BD	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	3,000,000
Serie BF	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	1,500,000
Serie BG	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie BH	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	200,000
Serie J	Enero 2020	6.25%	Enero 2022	971,000
Serie V	Marzo 2018	7.25%	Febrero 2022	481,000
Serie N	Marzo 2020	6.13%	Febrero 2022	373,000 1,050,000
Serie AQ	Abril 2019	6.88%	Abril 2022	533,000
Serie BC	Mayo 2020	7.00%	Mayo 2022	1,000,000
Serie L	Mayo 2017	7.75% 8.00%	Mayo 2022	1,983,000
Serie Y	Mayo 2019	6.00%	Mayo 2022 Mayo 2022	1,500,000
Serie Z	Diciembre 2020	7.00%	Julio 2022	400,000
Serie AB	Julio 2020			991,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	500,000
Serie T	Agosto 2020	7.00%	Agosto 2022	
Serie U	Septiembre 2020	6.50%	Septiembre 2022	140,000
Serie W	Octubre 2020	6.25%	Octubre 2022	500,000
Serie AF	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	180,000
Serie Y	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	495,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie AB	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AC	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Subtotal				46,465,000



Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Saldo anterior				46,465,000
Serie AD	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	492,000
Serie AH	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	441,000
Serie L	Enero 2020	6.75%	Enero 2023	961,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie O	Marzo 2020	6.63%	Febrero 2023	50,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie AV	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	3,785,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie S	Octubre 2019	6.50%	Octubre 2023	850,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie Al	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AJ	Noviembre 2018	7.75%	Noviembre 2023	1,000,000
Serie AK	Diciembre 2018	7.75%	Diciembre 2023	1,000,000
Serie P	Marzo 2020	7.13%	Febrero 2024	712,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie AP	Mayo 2019	7.75%	Abril 2024	983,000
Serie AR	Mayo 2019	7.75%	Mayo 2024	993,000
Serie N	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie P	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	8,000,000
Serie Q	Agosto 2019	7.75%	Agosto 2024	300,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	2,000,000
Serie AZ	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2024	1,500,000
Serie C	Noviembre 2019	7.50%	Noviembre 2024	993,000
Serie G	Diclembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	1,000,000
Serie I	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	2,000,000
Serie K	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	1,000,000
	기급 시간 경기 가게 되었다.		Febrero 2025	
Serie M	Febrero 2020	7.38%		1,000,000
Serie Q	Marzo 2020	7.38%	Febrero 2025	996,000
Serie T	Marzo 2020	7.38%	Marzo 2025	2,386,000
Serie S	Agosto 2020	7.75%	Agosto 2025	500,000
Serie V	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	965,000
Serie AE	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	683,000
Serie X	Octubre 2020	7.50%	Octubre 2025	990,000
Serie AG	Noviembre 2020	7.50%	Noviembre 2025	554,000
Serie AA	Diciembre 2020	7.50%	Diciembre 2025	5,000,000
				103,685,000



# **Bonos Corporativos (Subordinados)**

	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Ā	Fecha de rencimiento	2020
Serie A		Septiembre 2011	8.00%		2110	5,000,000
Serie B		Octubre 2015	8.00%	7	2110	500,000
					-	5,500,000
Acciones P	referidas					
	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de <u>interés</u>	Ī	Fecha de vencimiento	2020
Serie A		Mayo 2015	9.00%			4,990,000
Serie B		Mayo 2015	9.00%			1,000,000
Serie C		Mayo 2015	9.00%			1,000,000
Serie D		Mayo 2015	9.00%			20,000
2000 - 100 ON 170					-	7,010,000



### PRIMERA PARTE

#### INFORMACION FINANCIERA DEL EMISOR 1.

- A. Historia y desarrollo del solicitante
- B. Pacto social y estatutos del solicitante
- C. Descripción del negocio
- D. Estructura organizativa
- E. Propiedad, planta y equipo
- F. Activos Intangibles
- G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.
- H. Información sobre tendencias

#### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS 11.

- A. Liquidez
- B. Recursos de Capital
- C. Resultados de Operaciones
- D. Análisis de Perspectivas

#### DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS III.

- A. Identidad
  - i. Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores
  - ii. Empleados de importancia y asesores
  - iii. Asesores legales y financieros
  - iv. Auditores
  - v. Designación de acuerdos o entendimientos
- B. Compensación
- C. Prácticas de la Directiva
- D. Empleados
- E. Propiedad accionaria

#### **ACCIONISTAS PRINCIPALES** IV.

- A. Identidad
- B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor
- C. Persona controladora
- D. Cambios en el control accionario

### PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES ٧.

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas
- B. Interés de expertos y asesores

# VI. TRATAMIENTO FISCAL

#### ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN VII.

- A. Resumen de la estructura de capitalización
  - i. Acciones y títulos de participación
  - ii. Títulos de deuda



- iii. Listado bursátil
- B. Descripción y derechos de los títulos
  - i. Acciones y títulos de participación
  - ii. Títulos de deuda
  - iii. Listado bursátil
- C. Información de mercado

# **SEGUNDA PARTE**

1. **RESUMEN FINANCIERO** 

# **TERCERA PARTE**

**ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS** 1.

# **CUARTA PARTE**

**GOBIERNO CORPORATIVO** 

# **QUINTA PARTE**

DIVULGACION ı.



### --PRIMERA PARTE--

#### 1. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

# A. Historia y desarrollo del solicitante

CORPORACION DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT) cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias. CORPORACION DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A., (PANACREDIT) es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.402 de 15 de enero de 2007 de la Notaria Tercera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha No.551842, Sigla S.A., Documento 1069895, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 17 de enero de 2007.

El Emisor está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley 42 de 2001, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en calle 50, Edificio PANACREDIT (al lado de Panafoto), teléfono 264-3075, fax 264-2765, apartado postal 0832-2745 Suite 1021 WTC y su correo electrónico es info@panacredit.com.

El Emisor inició operaciones el 1 de abril de 2008 y dentro del giro principal del negocio están el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo y préstamos con garantía hipotecaria; leasing y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas locales.

Cuenta con su Casa Matriz y 12 sucursales estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, , La Doña, La Gran Terminal de Albrook, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré y David. Adicionalmente mantiene atención a través de una sucursal virtual y a través de las casas promotoras de Promociones Independientes y Mar del Sojo.

Cuenta con autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores para realizar emisiones como sigue:



Tipo de Papel	Resolución	Casa de Valores	Monto Aprobado	Emitido al 31/dic/2020
<b>Bonos Corporativos</b>	CNV 386-08 del 3 de diciembre de 2008	MMG	10,000,000.00	7,036,000
<b>Bonos Subordinados</b>	CNV 114-11 de 14 de abril de 2011	MMG	7,500,000.00	5,500,000
VCN's	SMV 13-12 de 23 de enero de 2012	Prival	10,000,000.00	6,681,000
<b>Bonos Corporativos</b>	SMV 157-13 del 26 de abril de 2013	Prival	20,000,000.00	19,226,000
Acciones Preferidas	SMV No. 13-15 de 12 de enero de 2015	MMG	10,000,000.00	7,010,000
VCN's	SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016	MMG	30,000,000.00	27,256,000
<b>Bonos Corporativos</b>	SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016	MMG	50,000,000.00	46,799,000
<b>Bonos Corporativos</b>	SMV No. 387-19 de 27 de sept de 2019	MMG	100,000,000.00	30,624,000
Totales			237,500,000.00	150,132,000

Con el propósito de fortalecer la infraestructura tecnológica y operativa, en el 2014 se implementó la plataforma tecnológica EIBS cuyo proveedor es Datapro Inc. EIBS es un sistema robusto y muy conocido en la plaza usado por grandes bancos locales e internacionales.

Posterior a esta implementación se adquirió una herramienta de gestión y seguimiento de cobros con lo cual se fortaleció el departamento de recaudo y gestión de cobros.

El Emisor mantiene una política de auto regulación y de buen gobierno corporativo siguiendo con la constante oportunidad de mejora, por lo que mantiene diversos comités para atender las diferentes necesidades del negocio.

Es importante recalcar que mantiene relación con importantes bancos de la plaza local, tales como: Banco General, Global Bank, Banco Aliado, Bac, Banco Nacional, Metrobank, Banisi, Capital Bank, Banco Ficohsa, BCT Bank, MMG Bank, Prival Bank y Unibank. También con instituciones de fondeo para financiar a microempresas como Fidemicro, Findec y Responsability.

Se han realizado capitalizaciones a lo largo de los años a través de acciones comunes y de acciones preferidas. Al cierre del 31 de diciembre 2020 el capital común asciende a \$5,500mil; acciones preferentes con \$7.10mil. Patrimonio total de \$24.68mil. Cabe señalar que siguiendo las mejores prácticas del sistema financiero desde el año 2016 se creó una reserva voluntaria de capital que al cierre del 2020 asciende a \$2.06mil muy similar al exigido a los bancos en el acuerdo 4-2013 para las reservas de crédito.

- B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante No aplica para este emisor.
- C. Descripción del Negocio



Las principales actividades de la empresa es el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo y préstamos con garantía hipotecaria; leasing, préstamos de auto y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas locales.

Préstamos personales: Otorgamiento de préstamos personales a jubilados, funcionarios públicos y empleados de empresas privadas todas a través de descuento directo. Estos préstamos son debidamente evaluados tomando en cuenta las políticas de crédito de la empresa que se mantienen conservadoras y competitivas en el mercado panameño.

Préstamos personales con garantía hipotecaria: Préstamos de bajo monto para cualquier propósito ya sea de consumo, o para inversiones en un negocio, o bien para consolidar deudas con garantía de la hipoteca de un bien inmueble (residencia, bien comercial o terreno) (home equity loans).

Préstamos de autos/leasing: Préstamos para financiar la compra de autos nuevos y de segunda tanto para asalariados como independientes. Los clientes que apliquen a estos préstamos deben contar con buenas referencias de crédito.

Préstamos comerciales: Soluciones de financiamiento a empresas para satisfacer las necesidades a través de líneas de crédito rotativas y/o préstamos a plazo.

Factoring: Financiamiento de las facturas por cobrar de clientes a empresas públicas y privadas que son fuentes seguras de pago. Al hacer este tipo de préstamo, el cliente obtiene liquidez inmediata al ceder las facturas a la empresa, con lo que también nos encargamos del cobro de la misma. Todas las líneas de crédito de factoring son aprobadas a través de Comité de Crédito, y política con límites de exposición a deudores y cedentes

### D. Estructura Organizativa

No aplica para este emisor.

### E. Propiedad, Planta y Equipo

A continuación, detalle del mobiliario y equipo, neto al 31 de diciembre de 2020:

Mobiliario	\$ 179,103
Equipo de computo	\$ 191,932
Vehículos	\$ 146,971
Mejoras a la propiedad, arrendada	\$ 188,961
Total	\$ 706,967

<sup>\*</sup>Saldos netos de depreciación



En la actualidad la empresa no tiene terrenos, ni edificio propio.

# F. Activos Intangibles.

Al 31 de diciembre de 2020 la empresa mantiene activos intangibles correspondientes a licencias y programas por la suma de \$452,795.

# G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.

CORPORACION DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT) cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

# H. Información sobre Tendencias y estrategia 2020

Durante el 2020, Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) adoptó medidas estratégicas de seguimiento y monitoreo como puntos destacables por motivo de la pandemia COVID-19.

# Indicadores altos de liquidez:

Logró mantener altos niveles de liquidez principalmente en depósitos en bancos através de cuentas corriente, ahorros y plazo fijo; adicional una cartera de inversiones con alta liquidez y la mayoría con grado de inversión, generando indicadores entre 35% a 40% sobre la deuda total.

# Calidad de la cartera de crédito:

Mantener una buena calidad de los créditos con flujos de pagos mensuales. Esto se logra por concentrar más del 70% de su préstamos por descuento

Los préstamos modificados COVID-19 en base a la ley 156 del 30 de junio de 2020 que aplicaron el alivio financiero reportaron al cierre del 31 de diciembre el 4.1% del total de la cartera de crédito. Es importante mencionar que de estos créditos modificados principalmente de las carteras de auto, leasing e hipoteca se logró concretar arreglos de pagos mensuales.

Se incrementó de forma importante la reserva de crédito con una provisión del año de \$2,749,000 para reportar al cierre el saldo de \$4,082,217, fortaleciendo el indicador de reserva entre cartera total.



# Fondeo y flujo de caja:

Durante todo el año 2020, se mantiene un ritmo de captación de forma regular todos los meses a través del mercado de capitales en Panamá y El Salvador. Aunado a la disponibilidad de líneas de crédito que se mantienen con bancos.

### Resultados razonables:

La estructura de gastos administrativos nos permitio realizar una gestión de control y eficiencia, reportando resultados razonables acorde a la operatividad.

En este periodo, logramos un crecimiento de activos del 14.67% en comparación con el 2019, cerrando en \$196,570,824 en activos totales.

Por el lado del pasivo, la principal fuente de fondeo proviene del mercado de capitales, primordialmente en VCNs y Bonos. A nivel patrimonial, nos seguimos manteniendo como la financiera independiente (no relacionada a un grupo bancario) con mayor capitalización.

En relación a las calificaciones de riesgo, para el 2020 recibimos el informe de calificación de riesgo de Pacific Credit Rating con fecha del informe 9 de octubre de 2020, Corporación de Finanzas del País, S, A. (Panacredit), donde ratifican la calificación de paA.

Igualmente, la calificadora de riesgo Moodys ratifica su calificación de BBB-pa con fecha del informe 13 de julio de 2020.

Adicionalmente, la empresa está invirtiendo en herramientas tecnológicas con el fin de mejorar procesos, tomando en consideración el aumento en el volumen de transacciones y el tamaño de la operación.

Es importante destacar, que Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) posee una robusta estructura de Gobierno Corporativo, apoyada por diversos comités y aplicación de regulaciones bancarias.

### ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS II.

# A. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de diciembre del 2020, la empresa registra activos por un monto de \$196,570,824 De este monto, los préstamos por cobrar neto \$135,154,381 representan un 69% de los activos y los activos líquidos compuestos por depósitos en inversiones suman \$52,061,917 representa el 27%, en estos dos rubros suman un 95% sobre los activos totales.



# B. Recursos de Capital

Durante el 2020, los recursos utilizados han sido provenientes principalmente de los cobros de préstamos como giro normal del negocio, de las captaciones del mercado de capitales y de la utilización de líneas de crédito y préstamos bancarios.

# C. Resultados de Operaciones

Al cierre del año que reportamos, la empresa ha obtenido ingresos totales por la suma de \$22,487,866 y gastos por la suma de \$17,692,290 que incluye los gastos financieros y los operativos; adicional efectúo una provisión para la reserva de crédito por 2,749,000, La utilidad antes de impuestos es de \$1,791,426 y la utilidad neta en \$1,844,587.

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Corporación de Finanzas del País, S.A. están sujetas por las autoridades fiscales. Por lo que la cifra presentada en este informe es estimada.

# D. Análisis de Perspectivas

Para el 2021, se mantiene la estrategia de impulsar el crecimiento de la cartera de crédito incentivado principalmente por la colocación de préstamos personales por descuento directo de salario a empleados del gobierno y jubilados primordialmente. Igualmente promoviendo los otros productos como préstamos con garantía hipotecaria y préstamos de autos.

Por el lado del pasivo, se espera seguir captando fondos a través de mercado de capitales y apoyar el fondeo con líneas de crédito bancarias.

Se perfila una proyección de crecimiento moderado, enfocado en mantener adecuados niveles de liquidez, buenas coberturas de reserva de crédito y sanos indicadores financieros. Esto alineado a mejoras de los procesos y a una gestión integral del riesgo.

### DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y III. DIRECTORES, **EMPLEADOS**

### A. Identidad

Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores:



# Guido J. Martinelli E. - Director, Presidente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 8 de diciembre de 1960

Domicilio comercial: Calle 50, edificio Corporación Financiera del País

Apartado Postal: 0832-2745, suite 1021 WTC Correo electrónico: gmartinellijr@panacredit.com

Teléfono: 264-3075 Fax: 264-2765

Obtuvo su título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa Maria La Antigua, Panamá. Posteriormente, obtuvo una Maestría en Derecho (LL.M.) de New York University, New York. Es egresado del Advanced Management Program for Bankers de Wharton School of Business, University of Pennsylvania, Estados Unidos de América. Posee un Diploma en Corporate Finance de Columbia Business School, New York. Entre 1986 y 1990 se desempeñó como abogado y socio de la firma forense De La Guardia, Arosemena & Benedetti. Ha sido Director y Presidente Ejecutivo de Panabank (posteriormente Banco Cuscatlan) y Vicepresidente Ejecutivo de Banco Citibank (Panamá). Ha sido miembro de las juntas directivas de la Asociación Bancaria de Panamá, Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Es miembro de Ypo y actualmente del Consejo Empresarial de América Latina (CEAL). Fungió además como Director de Corporación UBCI (Union de Bancos Cuscatlán Internacional). Vinculado a Corporación de Finanzas del País desde su fundación, en la actualidad ocupa la Presidencia de la empresa.

# Ramón Martínez-Acha - Director, Vicepresidente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 22 de mayo de 1962

Domicilio comercial: Edif. La Casa del Marisco, Ave. Manuel María de Icaza,

Área Bancaria. Apartado Postal: 0816-05144. Panamá.

Correo electrónico: rmacha@cwpanama.net

Teléfono: 223-7755 Fax: 264-6195

Egresado de la Universidad Santa María la Antigua de la Facultad de Administración de Empresas. Es propietario y gerente general de la empresa Claramar, S.A (La Casa del Marisco) y Presidente del grupo de restaurantes ACHA.A parte de Vicepresidente de la Junta Directiva de Corporación de Finanzas del País, S.A., es miembro del Comité Ejecutivo, del Comité de Planificación y Estrategia y del Comité de Administración de Activos y Pasivos.



# Tito Enrique Dutari M. - Director, Secretario

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 20 de enero de 1964

Domicilio comercial: Calle 69 Este, San Francisco, casa #55 Apartado

Postal: 0832-1233 WTC

Correo electrónico: ted@dutarico.com Teléfono: 226-4320 Fax: 226-4322

Obtuvo su título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo maestría en Derecho del Queen Mary & Westfield College de la Universidad de Londres, Reino Unido. Es socio fundador de la firma forense Dutari & Co. desde el año 2003. Entre los años 1994 y 2003 fue socio de la firma forense Eisenmann & Dutari, y desde el año de 1998 fungió como Director Suplente de la Junta Directiva de Banco Panamericano, S.A. (después Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.), siendo nombrado como Principal y Subsecretario en el año 2003. Adicionalmente, fungió como miembro principal del Comité de Crédito de dicha entidad bancaria desde el año 1999 a fines del año 2007, y como Presidente del Comité de Auditoria de la misma entidad desde el año 2004. Es Director de Ganadera Edda, S.A., Tabarabá Corporation, Grupo Panameño de Inversiones, S.A. (Grupasa), Pedersen Holdings, S.A. (grupo Niels Pedersen, S.A.), Intercuentas Holdings, Inc., entre otras empresas. Es miembro del Colegio Nacional de Abogados; Asociación Internacional de Abogados; Asociación Panameña de Derecho Marítimo; Cámara de Comercio Industrias y Agricultura de Panamá; Asociación Nacional de Ganaderos; Fundación Animales Sanos; Asociación Para La Cooperación Cultural.

Actualmente es miembro del Comité de Crédito y de Auditoria de Corporación de Finanzas del País, S.A.

# Bolívar Luis Márquez C. – Director, Tesorero

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1955

Domicilio comercial: Urbanización Los Ángeles, Calle 63, casa 20 A

Apartado Postal: 0831-01015

Correo electrónico: bmarquez@marquezworldwide.com

Teléfono: 236-0755 Fax: 260-0930

Obtuvo su título de Licenciado en Ciencias Publicitarias de la Universidad de Kansas, Estados Unidos. Posteriormente, obtuvo una Maestría en Administración de Negocios en la Universidad de Miami Coral Gables, Estados Unidos. Es Presidente y Gerente General de Márquez Worldwide. Entre 1982 y 1990 se desempeñó como Gerente General de Telemetro



Canal Trece. Fue Director y Miembro del Comité de Crédito de Banco Panamericano, S.A., posteriormente Banco Cuscatlán de Panamá (anteriormente Panabank) por más de 10 años y en Banco Cuscatlan Honduras, por 4 años hasta su adquisición por parte de Citigroup. Ha disertado y participado en diversos seminarios de publicidad en Panamá y el exterior. Ganador de premios y menciones honoríficas por piezas publicitarias en los concursos publicitarios Congriber y New York Festivals. Ha sido Profesor de Medios de Comunicación en la Universidad del Istmo, Miembro del Consejo Nacional de la Publicidad, miembro permanente de la Sociedad de Ex- Alumnos y delegado voluntario de admisiones para Panamá de la Universidad de Kansas, miembro de la Cámara de Comercio Industrias y Agricultura, Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Panameña de Agencias de Publicidad, miembro de la Junta Directiva del Museo de Arte Contemporáneo, Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Panameña de Empresas y Presidente de la Asociación Internacional de Publicidad/Panamá...

Actualmente es el Tesorero de la Junta Directiva de Corporación de Finanzas del País, S.A., y miembro del Comité Ejecutivo, del Comité de Planificación y Estrategia y del Comité de Crédito.

# Dani Kuzniecky - Director

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 16 de agosto de 1962

Domicilio comercial: Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Banco General,

Piso 21 Apartado Postal: 0831-01450 Panamá

Correo electrónico: danik@kuzco.com Teléfono: 264-4866 Fax: 223-2192

Obtuvo su título de Licenciado en Leyes y Ciencias Políticas en la Universidad Santa María La Antigua, Panamá. Posteriormente obtuvo una Maestría en Leyes (LLM) en New York University, Nueva York, Estados Unidos. Participó del Program of Instructions for Lawyers de Harvard Law School, Estados Unidos. Fungió como Contralor, Ministro del Canal y Ministro de Energía de Panamá desde el 2004 hasta el 2009. Ejerce su carrera como abogado a través de su firma Kuzniecky & Co.

Actualmente es miembro del Comité de Planificación y Estrategia, del Comité de Crédito, del Comité de Activos y Pasivos y del Comité de Auditoria de Corporación de Finanzas del País, S.A.

# Gabriel de Obarrio de la Guardia — Director Independiente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 5 de septiembre de 1959



Domicilio comercial: Torre ASSA Obarrio Correo electrónico: gdeobarrio@assanet.com

Teléfono: 206-9111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Drake, Estados Unidos con Doble especialización en seguros y marketing. Completó su formación académica con un MBA y un Programa de Alta Gerencia (TMP) de ADEN Business School, Harvard University (Extension School) y el Programa del CEO de Generali para Líderes Globales por la Educación Corporativa de la Universidad de Duke.

Tiene muchos alias de experiencia en la industria de seguros (propiedad, vida & salud), donde ha desempeñado diversos cargos técnicos y de liderazgo, incluido el CEO de Assicurazioni Generali - Panamá, durante más de 20 años. Luego de la venta de las operaciones de Assicurazioni Generali a ASSA Compañía de Seguros, actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo de Ramos Generales de esta última.

Es actualmente miembro de YPO y se desempeñó como Presidente y Director de la Asociación de Seguros de Panamá (APADEA), Director y Asesor de varias otras Asociaciones que incluyen la Cámara de Comercio de Panamá (CCIAP), la Asociación de Ejecutivos Panameños (APEDE), la Asociación Panameña de Gestión de Riesgos y Seguros (APARYS), Miembro de la Junta del Consejo Técnico de Seguros de la República de Panamá, Director del Patronato de Bomberos de Panamá, entre otros.

También ha participado activamente en varias organizaciones sociales y civiles, entre las que se incluyen Presidente del Club Unión de Panamá, el Club Rotario, entre otros.

### José Mann – Director Independiente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 27 de diciembre de 1940

Domicilio Comercial:

Correo electrónico: josemann@cwpanama.net

Teléfono:

Obtuvo su título de Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo maestría en Administración de Empresas de Alta Gerencia en el INCAE. Fungió como Auditor en Peat Marwick Mitchell (actualmente KPMG) de 1962 a 1964, posteriormente se vincula a Ernst & Young como Socio Director de 1970 a 2002. En el 2002 se vincula a PricewaterhouseCoopers como Socio de Auditoría hasta el 2006. Del 2006 al 2008 se desempeña como Director de Negocios en Deloitte. Del 2008 a la fecha, funge como



Socio Director de la AFFA Consulting Group, Inc. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de Multibank Securities, Multibank Seguros, Banvivienda, Grupo Mundial Tenedora, Universidad Latina, entre otros. Adicionalmente es Asesor o miembro del Comité de Auditoría en Multibank, Capital Bank, Banvivienda, Grupo Hopsa. Contador Público Autorizado No.441.

# Rodolfo de Obarrio E. - Director Independiente Suplente

Nacionalidad: Panameño Fecha de nacimiento:

Domicilio comercial: Ave. Abel Bravo, Edificio La Fontana Apartamento

13a. Correo electrónico: exploin@cwpanama.net

Teléfono: 612-2041 Fax: 214-7452

Empresario con alta experiencia en la construcción y en al área de venta de combustibles. Estudios superiores: Saint Tomas University At Florida -Business Administration. Otros estudios: Fleet Master of Equipment, Business Manager (Atlanta), 1993. Leadership Studied With Steven R. Cover, Tom Peter and Peter Senge. 1996. Fuels and Lubricantes (Shell), 1994. Experiencia profesional: 1987-1990 Administrador de Alquiler de Equipo, Miami, FL. Tractoamerica; 1991-1993 Gerente de Operaciones, Concreto y Const, S.A.; 1990-2006 Vicepresidente de Operaciones, Constructora del Istmo: 2006-2009 Consultor Independiente, RC, Contractor; 2009-2012 Gerente General de Exploin, Exploin. Actualmente combustibles de Primera,S.A. y es miembro del Comité de Crédito de Corporación de Finanzas del País, S.A.

# ii. Empleados de importancia y asesores:

Argelis Pinzón – Vicepresidente de Finanzas y Contabilidad Mariluz de La Guardia – Vicepresidente de Planificación y Estrategia Guido J. Martinelli M. - Vicepresidente de Desarrollo de Negocios Carmen Elena Domínguez – Gerente Senior de Finanzas y Contabilidad Liliveth Castroverde – Gerente de Cobros Taimara Sánchez – Gerente Senior de Consumo Jaime Bermúdez – Gerente de Cumplimiento y Riesgo

# iii. Asesores Legales y Financieros:

### ASESORES LEGALES

### **MORGAN & MORGAN**

Torre MMG, piso 16, calle 53, Urbanización Marbella Apartado Postal 0832-00232 World Trade Center Panamá, Rep. de Panamá

TEL.: (507) 265-7777 / Fax: (507) 265-7700



Persona de contacto: Mario de Diego Correo -e: cucodega@morimor.com Sitio Web: www.morimor.com/lawfirm

# **CASA DE VALORES**

# MMG ASSET MANAGEMENT, CORP.

Torre MMG, piso 11 Urbanización Marbella Apartado Postal 0832-02453 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: 265-7600 / Fax 265-7663

Correo-e: marielena.gmaritano@mmgasset.com

# PRIVAL SECURITIES, INC.

Torre de las Américas, Torre C, Piso 30 Punta Pacífica Blvd. Apartado 0832-00396 Tel. 303-1900

# AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA MMG BANK CORPORATION

Torre MMG, piso 11 Urbanización Marbella Apartado Postal 0832-02453 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: 265-7600 / Fax 265-7663

Correo-e: marielena.gmaritano@mmgasset.com

# PRIVAL BANK, S.A.

Punta Pacífica Blvd. Torre de las Américas, Torre C, Piso 30 Apartado 0832-00396 Tel. 303-1900

# **AGENTE FIDUCIARIO**

# MMG BANK CORPORATION

Torre MMG, piso 11 Urbanización Marbella Apartado Postal 0832-02453 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: 265-7600 / Fax 265-7663

Correo-e: marielena.gmaritano@mmgasset.com



# iv. Auditores:

# **AUDITORES EXTERNOS**

### **Grant Thornton**

PH Oceania Business Plaza, Torre 2000, piso33, Punta Pacifica Teléfono 202,0990 Persona de contacto: Jorge Cano

Correo-e: Jorge.Cano@pa.gt.com Web: grantthornton.com.pa

# v. Designación por acuerdos o entendimientos:

No aplica para nuestra empresa ya que no existen designaciones de personal por acuerdos o entendimientos.

# B. Compensación

La compensación a los directores que forman parte de la Junta Directiva y comités varios, para el año 2020 fue por el monto de \$54,600.

### C. Prácticas de la Directiva

La Junta Directiva se reúne mensualmente para revisar los resultados mensuales de la empresa (balance de situación, estado de resultados). También se presenta un informe completo de la situación actual de la empresa, de los créditos otorgados previamente aprobados en Comité de Crédito, de los cambios significativos en la cartera, la morosidad, etc. Se analizan diversos temas relacionados al desenvolvimiento del negocio tales como expansión, políticas de crédito, planes de acción, noticias relacionadas al ámbito financiero, etc.

# D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2020 la empresa cuenta con 110 empleados distribuidos entre las diferentes áreas de negocios y administración. Los empleados no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

# E. Propiedad Accionaria

El capital social autorizado de la sociedad es de siete millones (7,000,000) de acciones todas ella nominativas, representado por:

1. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase A, con derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación trescientos mil (346,751).



- 2. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase B, con derecho a voto, sin valor nominal. Emitidas y en circulación ochenta y tres mil quinientos sesenta y cinco (83,565).
- 3. Diez millones (10,000,000) de acciones preferidas, sin derecho a voto con un valor nominal de un dólar (\$1.00) cada una, las cuales podrán ser emitidas en una o más series según lo determine la Junta Directiva. Emitidas y en circulación (7,010,000)

#### IV. **ACCIONISTAS PRINCIPALES**

## A. Identidad

Las acciones comunes emitidas y en circulación están distribuidas entre 18 accionistas.

# B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor:

	Porcentaje	Acciones
Accionista 1	27.84%	119,771
Accionista 2	13.33%	57,376
Accionista 3	13.33%	57,375
Accionista 4	10.50%	45,183
Accionista 5	10.00%	43,032
Accionista 6	6.67%	28,688
Accionista 7	4.33%	18,647
Accionista 8	3.33%	14,344
Accionista 9	2.32%	10,000
Accionista 10	1.67%	7,172
Accionista 11	1.50%	6,455
Accionista 12	1.16%	5,000
Accionista 13	0.97%	4,178
Accionista 14	0.54%	2,338
Accionista 15	0.50%	2,152
Accionista 16	0.50%	2,152
Accionista 17	0.50%	2,152
Accionista 18	1.00%	4,303
	100.00%	430,316

# C. Persona Controladora

No aplica.



# D. Cambios en el control accionario

N/A

### ٧. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

# A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

	2020	2019
Estado de situación financiera		
Activos:		
Préstamos por cobrar	1,560,954	1,287,096
Intereses acumulados por cobrar	31,015	15,834
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	300,000	
Bonos corporativos por pagar	5,600,000	3,070,000
Bonos subordinados por pagar	2,320,000	1,475,000
Intereses por pagar	32,893	26,352
Patrimonio:		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	343,569	342,630
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos:		
Intereses	115,051	76,406
Gastos:		
Intereses	608,659	385,902
Compensación a ejecutivos claves	779,321	744,935

# B. Interés de expertos y asesores

La relación que existe entre los asesores legales, financieros y auditores es estrictamente para la prestación de sus servicios en lo que respecta a esos temas.

### VI. TRATAMIENTO FISCAL

La empresa realiza el cálculo de su impuesto sobre la renta basándose en el ingreso gravable estimado para el año, usando las tasas especificadas en las leyes de impuesto sobre la renta de Panamá.

#### **ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN** VII.

# A. Resumen de la estructura de capitalización



# i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2020, se encontraban emitidas y en circulación 346,751 acciones comunes clase A por un monto de \$4,000,000; 83,565 acciones comunes clase B por \$1,500,000.00 y acciones preferidas por \$7,010,000.

# ii. Títulos de deuda

No aplica.

# iii. Listado bursátil

No aplica.

# B. Descripción y derechos de los títulos

# i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2020 se encontraban emitidas y en circulación 430,316 acciones comunes por un monto de \$5,500,000 y acciones preferidas \$7,010,000

# ii. Títulos de deuda

No aplica.

# iii. Listado bursátil

No aplica.

# C. Información de mercado

El principal negocio de la empresa es el otorgamiento de préstamos ya sea préstamos personales (consumo); leasing y préstamos de autos; préstamos personales con garantía hipotecaria; préstamos comerciales y factoring. Este es un segmento muy competitivo en el cual participan bancos, financieras y empresas especializadas que se dedican al negocio. En este sentido, la empresa cuenta con personal de vasta experiencia, cuenta con políticas de crédito acordes a las necesidades y realidades del mercado, una estructura robusta de gestión administrativa basada en las mejores prácticas y manejando lineamientos de gobierno corporativo.



# --SEGUNDA PARTE--

### 1. **RESUMEN FINANCIERO**

		dic-20		dic-19
Estado de Resultados				
Ingresos totales	\$	22,487,866	\$	22,597,850
Gastos por intereses	\$	11,795,032	\$	9,755,680
Gastos de operación	\$	1,791,426	\$	6,812,376
Provisión	\$	2,749,000	\$	1,655,000
(Pérdida) o Ganancia por valuación de inversiones	\$	(255,150)	\$	101,399
Provisión para pérdidas de otros activos financieros	\$	-	\$	3,570
Provisión para persidas esperadas en depósitos	\$	-	\$	(4,724)
Utilidad antes de impuesto	\$	1,791,426	\$	3,147,455
Impuesto sobre la renta	\$	(53,161)	\$	212,057
Utilidad neta	\$	1,844,587	\$	2,935,398
Acciones emitidas y en circulación		430,316		430,316
Utilidad por acción	\$	4.29	\$	6.82
Acciones promedio del periodo		430,316		430,316
Depósitos en bancos e inversiones	\$	52,061,917	\$	42,068,130 121,217,701
Depósitos en bancos e inversiones	\$	52,061,917	\$	42,068,130
Préstamos por cobrar neto	\$	135,154,381	37	121,217,701
Total de activos	\$	196,570,824	\$	
Control of the contro	77.427	000		171,409,299
Pasivos totales	\$	171,888,377	\$	171,409,299 148,109,023
Capital en acciones	\$	12,510,000	\$	171,409,299 148,109,023 12,175,000
Capital en acciones Utilidades retenidas	\$	12,510,000 10,569,695	\$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario	\$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario	\$	12,510,000 10,569,695	\$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102
Capital en acciones Utilidades retenidas	\$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario Patrimonio total  Razones Financieras	\$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102 23,300,276
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario Patrimonio total	\$ \$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947 24,682,447	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102 23,300,276
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario Patrimonio total  Razones Financieras Dividendo / Acción común	\$ \$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947 24,682,447	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102 23,300,276
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario Patrimonio total  Razones Financieras Dividendo / Acción común Pasivos / Patrimonio	\$ \$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947 24,682,447 0.38 6.96	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102 23,300,276
Capital en acciones Utilidades retenidas Reserva de capital voluntario Patrimonio total  Razones Financieras Dividendo / Acción común Pasivos / Patrimonio Préstamos / Activos totales	\$ \$ \$	12,510,000 10,569,695 2,061,947 24,682,447 0.38 6.96 68.76%	\$ \$ \$ \$	171,409,299 148,109,023 12,175,000 9,542,263 2,010,102 23,300,276 0.68 6.36 70.72%

# --TERCERA PARTE--

### ı. **ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados por Grant Thorton del Emisor para los años terminados al 31 de diciembre de 2019-2020.



# --CUARTA PARTE-\_

#### **GOBIERNO CORPORATIVO** 1.

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 del 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

# Contenido mínimo

- 1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación especifica.
  - Si, mas no basados en alguna reglamentación especifica.
- 2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
  - a. Supervisión de las actividades de la organización por Junta Directiva. Sí.
  - b. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente al control accionario.

Sí.

c. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente a la administración.

Sí.

- d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. No.
- e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. Sí.
- f. La celebración de reuniones de trabajo de Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.

- g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Sí.
- 3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.
  - Sí, el cual va dirigido a todos los colaboradores de la empresa, a quienes se les envía una copia física la cual acusan de recibido y leído.



# Junta Directiva

- 4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
  - a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.
    - Sí, tanto para sus accionistas como para terceros.
  - b. Conflictos de intereses entre Directores y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.

Sí.

- c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existen.
- d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.

Sí.

e. Control razonable de riesgos.

Sí.

f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.

Sí.

- g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí.
- h. Adecuada presentación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A
- i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

Sí.

5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecuencia de intereses personales. Sí.



# Composición de la Junta Directiva

6.

a. Números de Directores de la Sociedad

b. Números de Directores Independientes de la Administración

c. Numero de Directores Independientes de los Accionistas

# Accionistas

- 7. Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
  - a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo u su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). N/A
  - Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
  - c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionista, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

Sí.

- d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.
- e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No.



f. Conocimientos de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No.

# Comités

- 8. Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de los comités de apoyo tales como:
  - a. Comité de Auditoría, o su denominación equivalente Sí.
  - b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos, o su denominación equivalente

Sí.

- c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave, o su denominación equivalente No.
- d. Otros:

Sí.

- 9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el periodo cubierto por este reporte?
  - a. Comité de Auditoria

Sí.

b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.

Sí.

c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

# Conformación de los Comités

- 10. Indique como están conformados los comités de:
  - a. Comité de Auditoría y cumplimiento. Conformación: 3 directores, Auditoría Interna y Oficial de cumplimiento.
  - b. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. N/A



# --QUINTA PARTE--

#### DIVULGACION 1.

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Comisión Nacional de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

# Corporación de Finanzas del País, S. A. y Subsidiaria.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

# Corporación de Finanzas del País, S. A. y Subsidiaria

CONTENIDO	
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - V
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Consolidados	5 - 57



Grant Thornton Audit Panamá, S.A. PH Oceanía Business Plaza Torre 2000, piso 33, Punta Pacífica, Panamá, República de Panamá

T +507 202-0990

# **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionistas de Corporación de Finanzas del País, S. A. y Subsidiaria Panamá, República de Panamá

# Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Corporación de Finanzas del País, S. A. (PANACREDIT) y Subsidiaria que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Corporación de Finanzas del País, S. A. (PANACREDIT) y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

# Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con éstos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



# Asuntos Clave de la Auditoria

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

### Asunto Clave de Auditoria

Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos

Al 31 de diciembre de 2020, como se indica en las Notas 3, 4 y 10, la estimación de la provisión para pérdidas crediticias (PCE) en préstamos es un área altamente subjetiva debido al nivel de juicio y el uso de supuestos, incluyendo el impacto de la pandemia Covid-19 aplicado por la Administración en la medición de las provisiones por deterioro sobre préstamos, los cuales representan el 71% de los activos de la Compañía.

Los procesos de estos modelos requieren un nivel incrementado de juicio en la determinación de las PCE considerando factores como la identificación y clasificación por etapas de los activos deteriorados o con un incremento significativo en el riesgo de crédito, desarrollo de la probabilidad de incumplimiento (PI) y pérdida dada el incumplimiento (PDI) y el uso de supuestos como escenarios macroeconómicos y criterios de segmentación.

Cómo el Asunto fue Abordado en Nuestra Auditoría

Nuestro trabajo sobre la estimación de la provisión para las PCE en préstamos se ha enfocado en la evaluación de los controles internos, así como la realización de pruebas de detalle sobre las provisiones de riesgo de crédito. Específicamente nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Involucramos especialistas para determinar que las metodologías utilizadas por la Compañía fuesen apropiadas según el marco de referencia de las NIIF's.
- Evaluamos el diseño e implementación y eficacia operativa sobre el sistema de información para probar la morosidad de la cartera de préstamos y la exactitud e integridad de la información utilizada para el cómputo de los parámetros para el establecimiento de las PCE.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la Compañía sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía incluyendo el impacto de Covid-19 en estos juicios y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra esperiencia y conocimiento de la industria.
- Probamos los modelos principales con respecto
  a: i) metodología utilizada para la estimación de
  los parámetros de pérdida esperada; ii)
  metodología utilizada para la generación de los
  escenarios macroeconómicos; iii) información
  utilizada en el cálculo y modelación y iv) criterios
  para el incremento significativo del riesgo de
  crédito y la clasificación por etapas de los
  préstamos.



# Énfasis de Asunto

Los estados financieros consolidados de Corporación de Finanzas del País, S. A. (PANACREDIT) por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados, con fecha de 20 de marzo de 2020.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados de la Junta Directiva de la Compañía sobre los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros consolidados que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en estos estados financieros consolidados.



Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es mayor que uno resultante de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros consolidados o; si dicha información a revelar no es adecuada o insuficiente, que modifique nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencias suficiente y apropiado en revelación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro de la Companía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somo responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



También proporcionamos a los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía, determinamos que han sido los mas significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe de auditoría porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha preparado este informe de los auditores independientes es Jorge Cano Quiroz.

3 de marzo de 2021

Panamá, Rep. de Panamá

# Estado Consoldiado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

(Cilras en Balboas)			
	Notas	2020	2019
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	8	38,719,876	32,352,572
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9	10,472,972	7,540,360
Valores a costo amortizado	9	2,869,069	2,175,198
Préstamos por cobrar , neto	7 y 10	135,154,381	121,217,701
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	706,967	806,460
Activos varios:			
Activos intangibles	12	452,087	480,795
Activos por derecho de uso,neto	13 y 18	1,200,570	1,543,986
Intereses y comisiones por cobrar	7	2,411,607	1,830,135
Impuesto sobre la renta diferido activo	24	1,020,554	550,332
Otros activos	14	3,562,741	2,911,760
Total de activos varios		8,647,559	7,317,008
Total de activos	,	196,570,824	171,409,299
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	15	14,499,757	10,961,112
Valores comerciales negociables	16	33,799,364	22,671,231
Bonos corporativos por pagar	7 y 17	103,031,743	86,617,507
Bonos perpetuos por pagar	7 y 18	5,500,000	5,500,000
Pasivos por arrendamientos	13 y 19	1,281,556	1,586,831
Documentos por pagar	20	9,493,185	16,333,862
Pasivos varios:			
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		533,111	599,731
Intereses por pagar	7	595,494	491,268
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	24	267,232	115,709
Otros pasivos	21	2,886,935	3,231,772
Total de pasivos varios		4,282,772	4,438,480
Total de pasivos		171,888,377	148,109,023
Patrimonio:			II. History and the
Capital en acciones	22	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	7 y 22	7,010,000	6,675,000
Utilidades no distribuidas		10,569,695	9,542,263
Reserva de capital voluntaria	23	2,061,947	2,010,102
Impuesto complementario		(459,195)	(427,089)
Total de patrimonio		24,682,447	23,300,276
Total de pasivos y patrimonio		196,570,824	171,409,299

Las notas que se acompañan en la página 5 a la 57 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

## Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

(Cilras en Balboas)			
	Notas	2020	2019
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	15,596,913	13,046,931
Comisiones ganadas		5,610,423	6,992,514
Total de ingresos por intereses y comisiones		21,207,336	20,039,445
Gastos de intereses y comisiones	7 _	11,795,032	9,755,680
Ingresos neto por intereses y comisiones		9,412,304	10,283,765
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(2,749,000)	(1,655,000)
Provisión para pérdidas esperadas de otros activos			
financieros al costo amortizado		-	(3,570)
Provisión para perdidas esperadas en depósitos		*:	4,734
(Pérdida) ganancia no realizadas en valuación de inversiones, neta		(255,150)	101,399
Otros ingresos	·-	1,280,530	1,228,503
Total de ingresos operacionales, neto	-	7,688,684	9,959,831
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	2,159,492	2,547,835
Honorarios y servicios profesionales		535,080	678,356
Alquiler		162,702	152,682
Publicidad y mercadeo	44 40 40	153,675	288,506
Depreciación y amortización	11, 12 y 13	639,509	669,786
Electricidad y comunicación		186,318	203,260
Reparación y mantenimiento		126,139 142,319	123,387 123,495
Seguros Impuestos varios		277,713	306,501
Otros		1,514,311	1,718,568
Total de gastos generales y administrativos		5,897,258	6,812,376
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	_	1,791,426	3,147,455
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	24	(265,538)	(357,590)
Diferido	24	318,699	145,533
Total de impuesto sobre la renta, neto		53,161	(212,057)
Ganancia neta	<u> </u>	1,844,587	2,935,398

Estado Consoldiado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

	Notas _	Capital en acciones	Acciones preferidas	Utilidades no distribuidas	Reserva de capital voluntario	impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2018		5,500,000	5,710,000	7,538,876	1,892,921	(383,028)	20,258,769
Ganancia neta Reserva de capital voluntario Acciones preferidas Dividendos pagados Impuesto complementario	23 6 y 22 22		965,000	2,935,398 (117,181) - (814,830)	\$17,181 - -	(44,061)	2,935,398 965,000 (814,830) (44,061)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		5,500,000	6,675,000	9,542,263	2,010,102	(427,089)	23,300,276
Ganancia neta Reserva de capital voluntario Acciones preferidas Dividendos pagados Impuesto complementario	23 6 y 22 22	- - -	335,000 - -	1,844,587 (51,845) - (765,310)	51,845 	(32,106)	1,844,587 - 335,000 (765,310) (32,106)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		5,500,000	7,010,000	10,569,695	2,061,947	(459,195)	24,682,447

#### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Notas	2020	2019
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:		4 044 507	0.005.000
Ganancia neta		1,844,587	2,935,398
Ajustes por:	10	2 740 000	1 655 000
Provisión para posibles préstamos incobrables  Depreciación y amortización	10 11, 12 y 13	2,749,000	1,655,000 669,786
Provisión para perdidas esperadas de otros activos financieros	11, 12 y 13	639,509	3,570
Provisión para deterioro en depósitos			4,734
Amortización en primas en valores	9	24,051	(4,081)
Pérdida en venta de activo fijo	3	948	21,639
Impuesto sobre la renta	24	265,538	357,590
Impuesto sobre la renta diferido	24	(318,699)	(145,533)
Ingresos por intereses y comisiones	77.0	(21,207,336)	(20,039,445)
Gastos por intereses y comisiones		11,795,032	9,755,680
Cambios en los activos y pasivos de operación:		111.001002	5,, 55,555
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días	8	846,266	(2,619,115)
Préstamos por cobrar, neto		(16,685,680)	(22,296,796)
Otros activos		(650,981)	(59,848)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(66,620)	78,188
Otros pasivos		(106,554)	660,998
Impuesto sobre la renta pagado		(357,590)	(409,406)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		20,625,864	20,028,885
Intereses pagados		(11,690,806)	(9,714,011)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(12,293,471)	(19,116,767)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados	9	(645,465)	(2,455,178)
Ventas y redenciones de valores a valor razonable con cambios en resultados	9	325,000	418,828
Compra de valores a costo amortizado	9	(4,211,437)	(600,000)
Ventas y redenciones de valores a costo amortizado	9	735,138	504,773
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	11		
		(107,697)	(295,216)
Adquisición de activos intangibles	12	(61,144)	(123,759)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3,965,605)	(2,550,552)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Procedente de financiamientos recibidos, neto	15	31,850,000	21,675,000
Pagos de financiameintos recibidos	15	(28,311,355)	(40,765,275)
Procedente de valores comerciales negociables	16	38,475,133	24,385,398
Pagos de valores comerciales negociables	16	(27,347,000)	(18,528,000)
Procedente de bonos corporativos por pagar	17	35,308,236	53,095,766
Pagos de bonos corporativos por pagar	17	(18,894,000)	(18,796,000)
Pago de pasivos por arrendamientos	19	(305,275)	(338,155)
Acciones preferidas	22	335,000	965,000
Documentos por pagar	20	(6,840,677)	2,380,522
Dividendos pagados	22	(765,310)	(814,830)
Impuesto complementario		(32,106)	(44,061)
Efectivo neto provisto de las actividades de financiamiento		23,472,646	23,215,365
Aumento neto en el efectivo	22.	7,213,570	1,548,046
Efectivo al inicio del año	8	21,017,655	19,469,609
Efectivo al final del año	8	28,231,225	21,017,655
Transacciones no monetarias:			
Activos por derecho de uso		1,200,570	1,543,986
Pasivos por arrendandamientos		(1,281,556)	(1,586,831)

Las notas que se acompañan de la página 5 a la 57 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### 1. Información general

Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria (la "Compañía") cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 del 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias. Corporación de Finanzas del País, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con la Ley No.32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá, mediante Escritura Publica No.402 de 15 de enero de 2007, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en ficha No.551842, Sigla, S.A., Documento 1069895, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 17 de enero de 2007. Opera bajo la razón comercial PANACREDIT.

La Compañía está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá. Adicionalmente es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por ser emisor activo a través de Valores Comerciales Negociables (VCN's), Bonos Corporativos, Bonos Perpetuos y Acciones Preferidas. A partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en relación a blanqueo de capitales de acuerdo a la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en calle 50, Edificio PANACREDIT (al lado de Panafoto), teléfono 264-3075, fax 264-2765, apartado postal 0832-2745 Suite 1021 WTC.

La Compañía Inició operaciones a partir del 1 de abril de 2008, y dentro del giro principal del negocio están el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo y préstamos con garantía hipotecaria, leasing, préstamos de autos y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas locales.

La Compañía otorga préstamos en su casa matriz y además cuenta con 12 sucursales y ofininas estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, La Gran Terminal de Albrook, Centro Comercial La Doña, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré y David.

#### COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) reconoció al Covid-19 como una pandemia global. En Panamá, el día 13 de marzo de 2020 se declara el Estado de Emergencia Nacional y desde esa fecha se tomaron una serie de medidas orientadas a prevenir la propagación del virus. Entre las medidas podemos mencionar cancelación de viajes, cuarentenas, confinamientos y cierre de establecimientos. El virus se ha extendido por todo el mundo, causando afectaciones considerables a las cadenas de producción y suministro, el comercio nacional e internacional, lo que podrá conducir a una desaceleración económica mundial y afectar a casí todas las industrias.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

La Administración de la Compañía monitorea regularmente y de forma proactiva los efectos adversos que la pandemia pueda tener en los resultados de sus operaciones, con el objetivo de minimizar en la medida de los posible los efectos negativos que puedan surgir de esta situación en el periodo 2020-2021.

La Compañía tiene mucha experiencia en este sector, lo cual le permite mantener una evaluación de riesgo adecuada. La administración del riesgo involucra velar tanto por la continuidad de los negocios como por el bienestar de sus colaboradores, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre.

La administración de la Compañía considera que por ahora ninguna de sus operaciones presenta dificultades significativas que le impidan continuar como negocio en marcha. Los planes de continuidad de negocios, así como la inversión en sistemas y recursos tecnológicos requeridos contribuyen con este objetivo.

Igualmente, se han tomado todas las medidas de protección con quienes desempeñan funciones sensibles para la continuidad del servicio o los procesos en sedes físicas y se han realizado todas las labores necesarias tendientes a asegurar la protección de la información, manteniendo los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad a los que se puede ver expuesta la Compañía.

La evaluación de la liquidez de la Compañía resultó en que se cuenta con una posición de liquidez y solvencia para afrontar de manera adecuada la situación actual. Esto da una garantía razonable de su capacidad de cumplir con las obligaciones adquiridas y la preservación de sus operaciones.

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencias, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para nuestros clientes.

A la fecha de los estados financieros consolidados y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa con el monitoreo, análisis y manejo de los efectos que está teniendo el Covid-19 en sus operaciones, sus clientes y sus proveedores.

#### Autorización para la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron aprobados por el Comité de Auditoría y Junta Directiva el 3 de marzo de 2021.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

# 2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

# Nuevas normas e interpretaciones adoptadas sin impacto significativo sobre los estados financieros consolidados

Las Normas y enmiendas que son efectivas por primera vez en el año 2020 (para una entidad con un cierre al 31 de diciembre de 2020) y que pudiera ser aplicable se presentan a continuación:

- Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)
- Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8)
- Reforma de la Tasa de Interés Referencial (Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)
- Enmiendas a las Referencias al Marco Conceptual (Varias Normas)
- Concesiones de arrendamientos relacionadas con COVID-19 (Enmiendas a la NIIF 16)

Estas enmiendas no tienen un impacto significativo en estos estados financieros y por lo cual no requiere que se realice tales revelaciones.

#### Normas e interpretaciones nuevas y revisadas emitidas, pero aún no son efectivas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2020, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

#### 3. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados han sido las siguientes:

#### Base de presentación y declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIF).

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siguiendo mismas políticas contables, presentación y métodos contables de cálculo utilizados en los estados financieros consolidados anuales más recientes, necesarios para una presentación razonable de la posición financiera y resultados de operaciones.

#### Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores a valor razonable con cambios a resultados, las cuales se presentan a su valor razonable. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

La Compañía reconoce sus activos financieros y pasivos financieros a la fecha de su liquidación.

#### Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados de operaciones de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y su subsidiaria Argentia RE Cell C.

El control se obtiene cuando la Compañía tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. La subsidiaria es aquella entidad controlada por otra entidad.

La subsidiaria es consolidada desde la fecha en que la Compañía obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de la subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

Cuando la Compañía pierde control sobre una subsidiaria da de baja las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria y el importe en libros de todas las participaciones no controladoras y otros componentes del patrimonio. Se reconoce en resultados del período cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control. Si la Compañía retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, esta será reconocida a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control.

Todos los saidos y transacciones significativas entre la Compañía y la subsidiaria fueron eliminados en la consolidación.

#### Moneda funcional de presentación

Los registros contables de la Compañía y los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), moneda funcional y de presentación. El Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el Dólar Norteamericano como moneda de curso legal.

#### Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones, principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

#### Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósito del estado consolidado de flujo de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### Activos financieros

#### Inversiones en valores

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de reconocimiento inicial, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a: costo amortizado (CA) o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

#### Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a CA o VRCORI como se describe anteriormente, son medidos a valores a valor razonable con cambio en resultados (VRCR).

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía por ahora no hace uso de esta opción.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Clfras en Balboas)

## Costo amortizado (CA)

Un activo financiero es medido a costo amortizado (CA) y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- 1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo pendiente.

#### Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la
  operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se
  enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de
  interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que
  los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo
  mediante la venta de los activos:
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada, sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrado y cómo los flujos de efectivo son realizados.

# Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dínero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados (por ejemplo, riesgo de líquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ejemplo, acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés).

Las tasas de interés sobre ciertos préstamos de consumo y comerciales se basan en tasas de interés variables que son establecidas a discreción de la Compañía. Las tasas de interés variable son generalmente establecidas de acuerdo con las políticas establecidas por la Compañía. En estos casos, la Compañía evalúa si la característica discrecional es consistente con el criterio de solamente pagos de principal e intereses considerando un factor que incluye si los deudores están en condiciones de prepagar los préstamos sin penalidades importantes.

Todos los préstamos de consumo y comerciales a tasa fija contienen condiciones para prepago. Una característica de prepago es consistente con el criterio de solamente pagos de principal e intereses si los montos prepagados sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

En adición, una característica de prepago es tratada como consistente con este criterio si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal, y el monto prepagado sustancialmente representa el monto contractual a la par más los intereses acumulados contractualmente pero no pagados (lo cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada), y el valor razonable de la característica de prepago es insignificante en su reconocimiento inicial.

#### Préstamos por cobrar e intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro y se miden a costo amortizado. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda a VRCORI;
- Instrumentos de deuda a costo amortizado; y
- Cartera de préstamos

La Compañía reconoce una provisión por deterioro de activos financieros a CA y a VRCORI en un monto igual a una pérdida crediticia esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros consolidados o durante la vida remanente del instrumento financiero. La pérdida esperada en la vida remanente del instrumento financiero son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada, mientras que las pérdidas esperadas en el período de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultan de los eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte.

Las reservas para pérdidas se reconocen en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida esperada del activo, excepto en los siguientes casos, en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de 12 meses subsiguientes a la fecha de medición:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que tienen riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros (distintos de otras cuentas por cobrar a corto plazo) sobre los cuates el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Los requerimientos de deterioro son complejos y requieren juicios, estimados y suposiciones significativas de la gerencia particularmente en las siguientes áreas:
- Evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial e;
- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

Presentación de las reservas para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las reservas para pérdidas crediticias esperadas, se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros al costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos:
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: generalmente, como una reserva en el pasivo;
- Para los instrumentos de deuda medidos a VRCORI, no se les reconoce PCE en el estado de situación financiera porque su valor en libros es a valor razonable. Sin embargo, la reserva es revelada y reconocida en la reserva para valor razonable.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

#### Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo (por ejemplo, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir);
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados;
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados a la Compañía en el caso de que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: el valor presente de los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que la Compañía espera recuperar.

### Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material.
   Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite establecido o se le ha establecido un límite menor que el saldo pendiente.
- Reducción de la clasificación de riesgo interna establecida en la Compañía por presentar indicios de deterioro en su situación financiera u operativa
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
- Baja de calificación externa del emisor;
- Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado;
- Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;
- Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota o acción similar;
- El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

Al evaluar si un deudor se encuentra deteriorado, la Compañía considera indicadores que son:

- Cualitativos (por ejemplo, incumplimiento de cláusulas contractuales);
- Cuantitativos (por ejemplo, deterioro en la clasificación de riesgo, estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor o prestatario); y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Los insumos utilizados en la evaluación de si los activos financieros se encuentran deteriorados y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

#### Incremento significativo en el riesgo de crédito

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, con base en la experiencia histórica y evaluación de expertos en riesgo de crédito de la Compañía incluyendo información prospectiva.

La Compañía identifica si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para cada exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente del instrumento financiero a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a un punto en el tiempo, que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial de un activo financiero requiere identificar la fecha inicial de reconocimiento del instrumento. La modificación de los términos contractuales de un activo financiero puede también afectar esta evaluación, lo cual es discutido más adelante.

#### Calificación por categorías de riesgo de crédito

La Compañía asigna a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la Pl y aplicando juicio de crédito experto, la Compañía utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones normal y mención especial sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones mención especial y subnormal.

Cada exposición es distribuida en una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial con base en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones están sujetas a un seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

#### Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación asignada de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

La Compañía emplea modelos estadístico externos, provenientes de agencias de referencia de crédito y calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente (dado su reciente formación y poco maduración de la cartera de crédito principalmente) para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito (por ejemplo castigos de préstamos).

Para la mayoría de los créditos los factores económicos claves probablemente incluyen crecimiento de producto interno bruto, cambios en las tasas de interés de mercado y desempleo.

Para exposiciones en industrias específicas y/o regiones, el análisis puede extenderse a mercancías relevantes y/o a precios de bienes raíces.

El enfoque de la Compañía para preparar información económica prospectiva dentro de su evaluación es indicado a continuación.

#### Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

La Compañía ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno de la Compañía para manejo del riesgo de crédito.

El criterio para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente variará por portafolio e incluirá límites basados en incumplimientos.

La Compañía evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa de la Compañía, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores cualitativos y cuantitativos pueden indicar eso y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente. Como referencia la Compañía ha documentado una metodología para que detalle las consideraciones para determinar que el riesgo ha incrementado significativamente.

La Compañía monitorea la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones regulares para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro;
- El criterio no alinea con el punto del tiempo cuando un activo llega a más de 30 días de vencido:
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;
- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de los doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;
- No hay una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro de transferencias entre los grupos de pérdida esperada en los doce meses siguientes y la pérdida esperada por la vida remanente de los créditos

#### Activos Financieros Modificados

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por un número de razones incluyendo cambios en las condiciones de mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito del cliente.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;
- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

La Compañía renegocia préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar las oportunidades de recaudo y minimizar el riesgo de incumplimiento. Bajo las políticas de renegociación de la Compañía a los clientes en dificultades financieras se les otorgan concesiones que generalmente corresponden a disminuciones en las tasas de interés, ampliación de los plazos para el pago, rebajas en los saldos adeudados o una combinación de los anteriores.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación de la Compañía, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad de la Compañía para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas de la Compañía de acciones similares. Como parte de este proceso la Compañía evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho deudor o grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un crédito deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y el crédito medido por deterioro en un plazo de doce meses posterior a la fecha de reporte.

Si la modificación de un activo financiero medido a costo amortizado o a VRCORI no resulta en una baja del activo financiero, luego la Compañía recalcula primeramente el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa original efectiva de interés del activo reconociendo al ajuste resultante como una modificación de la ganancia o pérdida en resultado. Algunos costos u honorarios incurridos y honorarios recibidos como parte de la modificación, ajustan el valor en libros brutos del activo financiero modificado y son amortizados sobre el vencimiento del activo financiero modificado.

#### Insumos en la medición de PCE

Los insumos clave en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI).
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI).
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

Los anteriores parámetros son derivados de modelos estadísticos internos y otra información histórica. Estos modelos son ajustados para reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Las PI son estimadas en ciertas fechas, las cuales son calculadas con base en modelos estadísticos de clasificación y evaluadas usando herramientas de calificación ajustadas a las diferentes categorías de contraparte y exposiciones. Estos modelos estadísticos son basados en datos compilados por agencias de referencia de crédito externas y por calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente (dado la reciente formación de la Compañía y poca madurez de la cartera de crédito).

La PDI es la magnitud de la perdida probable si hay un incumplimiento. La Compañía estima los parámetros del PDI con base en la historia de las tasas de recuperación de pérdidas contra las partes incumplidas utilizando como referencia información emitida por acuerdos y regulaciones bancarias.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

La El representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la El de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluyendo amortización y prepagos. La El de un activo financiero es el valor en libros al momento del incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras la El considera el monto desembolsado así como montos potenciales futuros que podrían ser desembolsados o repagados bajo el contrato, los cuales se estiman basados en observaciones históricas y en información económica proyectada. Para algunos activos financieros la Compañía determina la El modelando un rango de posibles resultados de las exposiciones a varios puntos en el tiempo usando escenarios y técnicas estadísticas.

Donde la modelación de parámetros es ejecutada sobre bases colectivas los activos financieros se agrupan sobre la base de características de riesgos similares que incluyen:

- Tipo de instrumento.
- · Calificación de riesgo de crédito.
- Garantía.
- · Fecha de reconocimiento inicial.
- · Término remanente para el vencimiento.
- Industria.
- · Localización geográfica del deudor.

Las anteriores agrupaciones están sujetas a revisiones regulares para asegurar que las exposiciones de un grupo en particular permanecen homogéneas.

#### Proyección de condiciones futuras

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones futuras en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de la Compañía y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada. La Compañía formula un caso base de la proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista.

La Compañía también realiza periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

#### Reconocimiento, y dar de baja

Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los instrumentos financieros han vencido o se han transferido o la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

#### Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y presentan por su monto neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

Activo	<u>Años</u>
Mejoras	10
Mobiliario y equipo	10
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	3
Vehículos	5

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se obtiene por su venta, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del año.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### Activo por derecho de uso

La Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene un arrendamiento, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado esto puede especificarse explícita o
  implicitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la
  capacidad de un activo distinto físicamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución
  sustancial, entonces el activo no se identifica;
- La Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante todo el período de uso;
- La Compañía tiene el derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho
  cuando tiene los derechos de toma de decisiones más relevantes para cambiar cómo y para
  qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo
  y para qué propósito se usa el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de
  dirigir el uso si:
  - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
  - La Compañía designó el activo de una manera que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es arrendatario, la Compañía ha elegido no separar los componentes de no-arrendamiento del contrato y contabilizarlos en un único componente de arrendamiento junto con los componentes que si califican.

#### Como arrendatario

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso se determina sobre la misma base que la del mobiliario, equipo y mejoras. Además el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- El acuerdo había transmitido el derecho a usar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a
  usar el activo si se cumplía uno de los siguientes requisitos:
  - El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;
  - El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar al acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción; o
  - Los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes tomarán más de una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

#### Como arrendatario

En el período comparativo, como arrendatario, la Compañía clasificó los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente a un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos. Los pagos mínimos de arrendamientos eran los pagos durante el plazo de arrendamiento que el arrendatario debía hacer, excluyendo cualquier alquiler contingente.

Posteriormente los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocieron en el estado de resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos fueron reconocidos como parte integral del gasto total de arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

#### Activos intangibles - licencias y programas

Las licencias y programas informáticos adquiridos por la Compañía se presentan al costo menos la amortización acumulada, siempre y cuando los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y el costo de dicho activo pueda ser medido de forma fiable.

La amortización es registrada en los resultados de operación con base en el método de línea recta y durante la vida útil del software, a partir de la fecha en la que el software esté disponible para su uso. La vida útil estimada para el software es de 3 a 10 años.

Los desembolsos subsecuentes, las licencias y programas informáticos son capitalizados si se determina confiablemente que se va a obtener beneficios económicos de tales costos.

Los otros costos se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas del año cuando se incurran.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### Deterioro de activos no financieros

Los valores en libros de los activos no financieros son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se identifica, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidados de ganancias o pérdidas.

## Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

#### Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos intrumentos de deuda o patrominio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Un pasivo financiero es una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o puede ser resuelto con instrumentos de patrimonio propios de la Compañía, y es un contrato no derivado por el cual la Compañía está, o puede estar obligado, a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio, o un contrato derivado sobre patrimonio propio que será o puede ser resuelto de otra manera que no sea por el intercambio de una cantidad fija de efectivo (u otro activo financiero) por un número fijo de instrumentos de patrimonio propio de la Compañía.

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión. La recompra de instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia/pérdida en ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

Los pasivos financieros, incluyendo préstamos y obligaciones bancarias, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociéndose el gasto de interés a lo largo del período correspondiente.

Los bonos perpetuos con page de interés mandatorio son clasificados como pasivos financieros.

## Financiamientos recibidos, valores comerciales negociables y bonos por pagar

Los financiamientos recibidos valores comerciales negociables y bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

#### Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, la Compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentale exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Compañía ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones.

#### Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gastos por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimado a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

#### Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos. Calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al ejercicio, cuando el activo se realice o el pasivo se liquide.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidos de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

#### 4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

## Riesgo de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

La exposición al riesgo de mercado está concentrada en los préstamos otorgados, financiamientos recibidos e instrumentos de deuda emitidos y es monitoreada por la Administración, a través de análisis de proyecciones de flujos de efectivo descontados y análisis de comportamientos de las tasas de interés del mercado principalmente.

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida como consecuencia de que un prestatario no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negocie incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para balancear la posición.

El activo financiero que potencialmente presenta riesgo crediticio para la Compañía, consiste primordialmente en los préstamos por cobrar.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con las obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías reales y personales.

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera consolidado se detalla a continuación:

	Exposición	máxima
	2020	2019
Préstamos brutos:		
Consumo	190,543,222	165,288,788
Arrendamientos	6,095,464	7,839,825
Facturas descontadas	5,867,613	6,598,057
Comerciales	4,821,683	4,678,707
	207,327,982	184,405,377

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de los activos financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2020, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo. Para los activos financieros, las exposiciones mostradas anteriormente se basan en los saldos netos en libros.

El principal riesgo de exposición crediticia se deriva de los préstamos, valores comprados bajo acuerdo de reventa, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral e inversiones a costo amortizado.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al CA y las inversiones en valores medidas al VRCRE, los cuales están sujetos al cálculo de deterioro.

	Riesgos	Riesgo	Riesgo de	
2020	bajo	significativo	incumplimiento	Total
Préstamos consumo				
Personales	169,720,205	525,506	1,677,780	171,923,491
Autos	10,602,808	135,456	22,132	10,760,396
Leasing	5,997,129		98,335	6,095,464
Personales garantía hipotecaria	7,659,715	110,443	89,177	7,859,335
Comercial	4,821,683	-	-	4,821,683
Factoring	5,867,613	N	10m2	5,867,613
Saldo	204,669,153	771,405	1,887,424	207,327,982
2019				
Préstamos consumo				
Personales	145,495,181	122,327	1,567,236	147,184,744
Autos	9,556,167	166,628	18,297	9,741,092
Leasing	7,769,793	1.00	70,032	7,839,825
Personales garantía hipotecaria	8,163,310	100,260	99,382	8,362,952
Comercial	4,678,707		=	4,678,707
Factoring	6,598,057			6,598,057
Saldo	182,261,215	389,215	1,754,947	184,405,377

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### Cartera de inversión:

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, la Compañía utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación	<u>Calificación externa</u>
Grado de inversión Monitoreo estándar Monitoreo especial	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB- BB+, BB, BB-, B, B- CCC a C
Sin calificación	•

El siguiente cuadro resume la composición de las inversiones de la Compañía, que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación de acuerdo con su grado de calificación:

#### Riesgo de tasa de interés

	2020	2019
Grado de inversión	13,342,041	9,715,558

La Compañía, está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. La Compañía, está expuesta al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

La Compañía, administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 18.95% (2018: 17.55%).

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

La tabla a continuación resume la exposición de la Compañía, al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Sin	Hasta	1-3	3-12	1-5	Sobre 5	
2020	vencimiento	1 mes	meses	meses	años	años	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	18,730,226	1,200,000	8,301,000	10,488,650		5.51	38,719,876
Valores de inverisión	6,603,919	750,000	1,000,000	1,849,924	653,570	2,484,628	13,342,041
Préstamos por cobrar	406,481	1,578,168	5,161,885	33,161,436	157,447,655	9,572,357	207,327,982
Total de activos financieros	25,740,626	3,528,168	14,462,885	45,500,010	158,101,225	12,056,985	259,389,899
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	(34)		•	1,922,223	6,477,534	6,100,000	14,499,757
Valores comerciales negociables	540	1,804,000	7,268,000	24,727,364	3		33,799,364
Bonos corporativos por pagar	949	2,200,000	4,693,000	23,482,000	72,656,743	<u> </u>	103,031,743
Bonos perpetuos por pagar	•		•	88 <b>8</b> 0	9	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar		1,098,629	906,236	4,043,320	2,944,000	501,000	9,493,185
Total de pasivos financieros		5,102,629	12,867,236	54,174,907	82,078,277	12,101,000	166,324,049
Margen de liquidez neta	25,740,626	(1,574,461)	1,595,649	(8,674,897)	76,022,948	(44,015)	93,065,850
2019							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	14,962,921	•	6,050,000	11,339,651		1.5	32,352,572
Valores de inverisión	6,693,552		300,000		1,091,729	1,630,277	9,715,558
Préstamos por cobrar	400,341	1,940,533	4,211,829	21,870,693	144,084,473	11,897,508	184,405,377
Total de activos financieros	22,056,814	1,940,533	10,561,829	33,210,344	145,176,202	13,527,785	226,473,507
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	¥	( <u>*</u> )	1,500,000	4,000,000	5,461,112	(40)	10,961,112
Valores comerciales negociables	9	996,000	2,564,000	19,111,231	<u> </u>	198	22,671,231
Bonos corporativos por pagar		•	5,650,000	13,194,000	67,773,507	1.	86,617,507
Bonos perpetuos por pagar		(52).	17	95	.50	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar		71,000	3,969,889	8,105,413	4,187,560		16,333,862
Total de pasivos financieros		1,067,000	13,683,889	44,410,644	77,422,179	5,500,000	142,083,712
Margen de liquidez neta	22,056,814	873,533	(3,122,060)	(11,200,300)	67,754,023	8,027,785	84,389,795

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía, no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía, mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos. La Compañía, maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Compañía, en agrupaciones de vencimientos basadas en el resto del período en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Sin vencimiento	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2020						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	18,730,226	19,989,650			8	38,719,876
Valores de inversión	6,603,919	3,599,924	653,570	*	2,484,628	13,342,041
Préstamos por cobrar	406,481	39,901,489	64,007,399	93,440,256	9,572,357	207,327,982
Total de activos financieros	25,740,626	63,491,063	64,660,969	93,440,256	12,056,985	259,389,899
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos		1,922,223	6,477,534	8	6,100,000	14,499,757
Valores comerciales negociables		33,799,364	•	*		33,799,364
Bonos corporativos por pagar		30,375,000	56,582,743	16,074,000	•	103,031,743
Bonos perpetuos por pagar			(1.00)		5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar		6,048,185	2,944,000	501,000	<u> </u>	9,493,185
Total de pasivos financieros		72,144,772	66,004,277	16,575,000	11,600,000	166,324,049
Margen de liquidez neta	25,740,626	(8,653,709)	(1,343,308)	76,865,256	456,985	93,065,850
Margen de liquidez acumulada	25,740,626	17,086,917	15,743,609	92,608,865	93,065,850	
2019						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	14,962,921	17,389,651	•		0.00 (880) (50.00 (80.00	32,352,572
Valores de inversión	6,693,552	300,000	739,289	352,440	1,630,277	9,715,558
Préstamos por cobrar	400,341	28,023,055	50,604,378	93,480,095	11,897,508	184,405,377
Total de activos financieros	22,056,814	45,712,706	51,343,667	93,832,535	13,527,785	226,473,507
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	2	5,500,000	5,461,112		*	10,961,112
Valores comerciales negociables	**	22,671,231	14	+	-	22,671,231
Bonos corporativos por pagar		18,844,000	47,832,000	19,941,507	v.anomesoma ali	86,617,507
Bonos perpetuos por pagar	(66)				5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar		12,146,302	3,562,560	625,000	5	16,333,862
Total de pasivos financieros	(#)	59,161,533	56,855,672	20,566,507	5,500,000	142,083,712
Margen de liquidez neta	22,056,814	(13,448,827)	(5,512,005)	73,266,028	8,027,785	84,389,795
Margen de liquidez acumulada	22,056,814	8,607,987	3,095,982	76,362,010	84,389,795	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Compañía, al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital a los accionistas o emisión de acciones.

#### Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía, es el de manejar el riesgo operacional buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de este.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios de la Compañía, asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

#### 5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero no medidos a valor razonable en el estado de situación financiera:

- Depósitos en bancos El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos que oscilan desde un mes hasta doce meses.
- Préstamos por cobrar El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad estimada de flujos futuros a recibir descontado a valor presente.
- Inversiones disponibles para la venta El valor razonable está basado en cotizaciones de precio de mercado.
- Financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables El valor
  en libros de los financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales
  negociables con vencimientos menores o iguales a un año, se aproxima a su valor
  razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a
  un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado
  para determinar su valor razonable.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

# Valor razonable de los activos financieros que son medidos a valor razonable de forma recurrente

A continuación se presentan los activos financieros de la Compañía que son medidos a valor razonable al final de cada año. La siguiente tabla muestra la información de cómo esos activos a valor razonable son determinados (específicamente las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados).

	Valor razonable		Jerarquía de valor		Imputs significativos	observables de Imputs de valor
	2020	2019	razonable	Técnica de valuación	observables	razonable
Activos financieros a valor razonable						
Títulos de deuda extranjeros públicos	1,752,878	840,651	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda extranjeros públicos	827,492	1,690,061	2			
Inversiones en empresas locales	4,621,204	4,211,579	1			
Inversiones en empresas locales	3,271,398	798,069	2	Precios de oferta cotizados en un mercado no activo	N/A	N/A
Total de activos financieros	10,472,972	7,540,360				

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no son medidos a valor razonable sobre una base recurrente (pero que requiere divulgación)

A continuación un resumen de los valores en libros y valor razonable de los activos y pasivos medidos a costo amortizado:

2020		2019	
Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
38,719,876	38,719,876	32,352,572	32,347,838
2,869,069	2,869,069	2,175,198	2,175,198
207,327,982	205,915,702	184,405,377	185,909,549
248,916,927	247,504,647	218,933,147	220,432,585
14,499,757	14,499,366	10,961,112	10,990,583
33,799,364	33,799,364	22,671,231	22,671,231
103,031,743	103,692,524	86,617,507	87,191,903
5,500,000	5,504,922	5,500,000	5,536,300
9,493,185	9,494,980	16,333,862	19,644,434
166,324,049	166,991,156	142,083,712	146,034,451
	Valor en libros  38,719,876 2,869,069 207,327,982 248,916,927  14,499,757 33,799,364 103,031,743 5,500,000 9,493,185	Valor en libros         Valor razonable           38,719,876         38,719,876           2,869,069         2,869,069           207,327,982         205,915,702           248,916,927         247,504,647           14,499,757         14,499,366           33,799,364         33,799,364           103,031,743         103,692,524           5,500,000         5,504,922           9,493,185         9,494,980	Valor en libros         Valor razonable         Valor en libros           38,719,876         38,719,876         32,352,572           2,869,069         2,869,069         2,175,198           207,327,982         205,915,702         184,405,377           248,916,927         247,504,647         218,933,147           14,499,757         14,499,366         10,961,112           33,799,364         33,799,364         22,671,231           103,031,743         103,692,524         86,617,507           5,500,000         5,504,922         5,500,000           9,493,185         9,494,980         16,333,862

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Jerarquia de Valor Razonable					
		2020			2019	
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos		38,719,876	(#E		32,352,572	9
Inversiones costo amortizado	564,412	2,304,657	15	566,253	1,608,945	2
Préstamos		205,892,592			185,909,549	
Total de activos financieros	564,412	246,917,125	*	566,253	219,871,066	
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	1 <del>-</del> 1	14,499,366	le/		10,990,583
Valores comerciales negociables		33,799,364	.*.	-	22,671,231	
Bonos corporativos por pagar	-	103,692,524	-		87,191,903	=
Bonos perpetuos por pagar	-	5,504,922	•		5,536,300	*
Documentos por pagar			9,494,980	<u> </u>	-	19,644,434
Total de pasivos financieros		142,996,810	23,994,346		115,399,434	30,635,017

Debido a la naturaleza a corto plazo menor a un año el valor en libros de los valores comerciales negociables se aproxima a su valor razonable.

Los documentos por pagar corresponden a págares que se negocian de forma privada por lo cual no hay información observable de mercado. La Administración considera que el valor en lbros se aproxima a su valor en razonable.

#### 6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administración de la Compañía efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

#### Pérdidas por deterioro de préstamos por por cobrar y valores de inversión

La reserva para cuentas incobrables se constituye para cubrir las pérdidas en la cartera de cuentas por cobrar utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias esperadas. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias esperadas son efectuados con cargo a utilidades. Las pérdidas crediticias esperadas son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con cargo a resultados. La reserva atribuible a las cuentas por cobrar a costo amortizado se presenta como una deducción a las cuentas por cobrar.

La Compañía mide las pérdidas esperadas de crédito en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. La cantidad de pérdidas de crédito espetada reconocida como una reserva o provisión/ depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración:

12 meses de pérdidas de crédito esperadas (etapa 1), que se aplica a todas las cuentas por cobrar (de reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas, 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total/ entre el reconocimiento de interés y el deterioro y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, cuando una cuenta por cobrar posteriormente se convierte en crédito deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito).

La provisión para pérdidas esperadas incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del crédito es menor que el valor en libros de ese componente basada en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal y establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, un análisis estadístico y juicio cualitativo de la gestión. Este análisis debe tener en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, pero otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

Las pérdidas esperadas, son una estimación ponderada de probabilidad del valor presente de las pérdidas en cuentas por cobrar. Estos se miden como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía en virtud del contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir derivados de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontados con la tasa de interés efectiva del activo.

#### Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen varias transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

# 7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado consolidados de situación financiera y el estado consolidado de ganancias o pérdidas, se encuentran los siguientes saldos y transacciones entre partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

Estado de situación financiera	2020	2019
Activos:		
Préstamos por cobrar	1,560,954	1,287,096
Intereses acumulados por cobrar	31,015	15,834
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	300,000	_
Bonos corporativos por pagar	5,600,000	3,070,000
Bonos subordinados por pagar	2,320,000	1,475,000
Intereses por pagar	32,893	26,352
Patrimonio:		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	343,569	342,630
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos:		
Intereses	115,051	76,406
Gastos:		
Intereses	608,659	385,902
Compensación a ejecutivos claves	779,321	744,935

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2020	2019
Efectivo	1,050	1,050
Depósitos a la vista y ahorros	18,729,175	14,961,871
Depósitos a plazo fijo	20,066,802	17,466,802
Total del efectivo y depósitos en bancos	38,797,027	32,429,723
Provisión para deterioro	(77,151)	(77,151)
Efectivo y depósitos en bancos, neto	38,719,876	32,352,572
Menos depósitos con vencimientos originales		
mayores a 90 días	(10,488,651)	(11,334,917)
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos		
del estado de flujo de efectivo	28,231,225	21,017,655

Al 31 de diciembre de 2020, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.00% y 4.375% (2019: 2.5% y 4.625%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta diciembre 2021(2019: hasta octubre 2020).

#### 9. Valores de inversión

Un detalle de los valores de inversión por categoría a continuación:

	2020	2019
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10,472,972	7,540,360
Valores a costo amortizado	2,869,069	2,175,198
Total de activos financieros	13,342,041	9,715,558
Un detalle por tipo de inversión a continuación:	2020	2019
Valores de inversión extranjera	3,632,720	3,336,767
Valores de inversión local	9,709,321	6,378,791
Total de activos financieros	13,342,041	9,715,558

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2020, los títulos de deuda registrados como valores a valor razonable con cambios en resultados tienen vencimientos entre enero 2021 y agosto de 2110 (2019: entre mayo de 2020 y agosto de 2110) y mantienen tasas de interés que oscilan entre 4.00% y 8.00% (2019: 5.0% y 8.0%).

El movimiento de los valores de inversión se resumen a continuación:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	9,715,558	7,494,455
Provisión del período	•	(3,570)
Adiciones	4,856,902	3,055,178
Ventas y redenciones	(1,060,138)	(923,601)
Amortización de primas y descuentos	(24,051)	4,081
Cambios netos en el valor razonable	(146,230)	89,015
Saldo al final del año	13,342,041	9,715,558

### 10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2020	2019
Consumo		
Préstamos personales:		
Sector gobierno	118,065,190	99,160,563
Sector privado	37,034,936	35,914,361
Jubilados	16,823,365	12,109,820
Préstamos de autos	10,760,396	9,741,092
Préstamos con garantía hipotecaria	7,859,335	8,362,952
Total consumo	190,543,222	165,288,788
Arrendamientos	6,095,464	7,839,825
Facturas descontadas	5,867,613	6,598,057
Préstamos comerciales	4,821,683	4,678,707
	207,327,982	184,405,377
Menos:	i	
Reserva para posibles préstamos incobrables Intereses, seguros, FECI y comisiones descontadas	(4,082,217)	(2,201,327)
no ganadas	(68,091,384)	(60,986,349)
Total de préstamos, neto	135,154,381	121,217,701

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.17,657,502 (2019: B/.19,935,084) cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los bonos Serie ST, AW y AZ (Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, modificada por Resolución CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009) y Resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016. Véase Nota 16.

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	2020	2019
Hasta 60 días	3,133,716	3,694,177
De 61 a 90 días	3,606,337	2,458,185
De 91 a 180 días	10,162,475	11,049,743
De 181 a 360 días	22,998,961	10,820,950
De 1 a 3 años	64,007,399	50,604,378
De 3 a 5 años	93,440,256	93,480,095
Más de 5 años	9,572,357	11,897,508
Vencidos	406,481	400,341
Total	207,327,982	184,405,377

La morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	2020	2019
Préstamos al día	203,812,688	181,947,517
Hasta 30 días	570,052	313,699
De 31 días a 60 días	457,477	314,654
De 61 días a 90 días	251,462	74,561
De 91 días a 180 días	421,055	376,923
Más de 181 días	1,815,248	1,378,023
Total neto	207,327,982	184,405,377

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El movimiento de la reserva en libros para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	2,201,327	1,847,884
Provisión cargada a gastos	2,749,000	1,655,000
Recuperación de cartera	42,590	34,838
Préstamos castigados	(910,700)	(1,336,395)
Saldo al final del año	4,082,217	2,201,327

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables para el año 2020 es el siguiente:

	Riesgo bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	610,168	6,395	1,584,764	2,201,327
Transferencias a PCE a 12 meses (riesgo bajo)	4,026	(785)	(3,241)	•
Transferencias a PCE a los lo largo de la vida del crédito (riesgo significativo)	(2,420)	(5,005)	7,425	
Transferencias a PCE a los lo largo de la vida del crédito (incumplimiento)	(11,784)	-	11,784	•
Remedición neta de la reserva	675,170	22,565	1,364,016	2,061,751
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	695,680	-		695,680
Reversión de reserva de activos que han sido repagados	(5,030)	(3,401)	-	(8,431)
Préstamos castigados	-	_	(910,700)	(910,700)
Recuperaciones		-	42,590	42,590
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1,965,810	19,769	2,096,638	4,082,217

La Compañía ha incrementado de forma importante la reserva de crédito, a pesar de que sólo el 4.1% del total de los préstamos se han acogido a la moratoria según lo establece la Ley 156 del 30 de junio del 2020 para el alivio financiero producto del Covid-19. Este fortalecimiento a la reserva de crédito es una medida de prevención por alguna situación de deterioro a futuro que se pudiera dar raíz de una posible disminución de las actividades comerciales, incremento en los niveles de desempleo, suspensiones laborales y la incertidumbre por el tiempo en la que se pueda recuperar la economía.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables para el año 2019 es el siguiente:

	Riesgo bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	272,710	7,671	1,567,503	1,847,884
Transferencias a PCE a 12 meses				
(riesgo bajo)	3,696	(455)	(3,241)	102
Transferencias a PCE a los lo largo de la				
vida del crédito (riesgo significativo)	(1,325)	(6,100)	7,425	-
Transferencias a PCE a los lo largo de la				
vida del crédito (incumplimiento)	(8,210)	-	8,210	-
Remedición neta de la reserva	167,517	8,431	1,306,424	1,482,372
Asignación de reserva a nuevos activos				
financieros originados	195,100		*	195,100
Reversión de reserva de activos que				
han sido repagados	(19,320)	(3,152)	<u>*</u>	(22,472)
Préstamos castigados	16		(1,336,395)	(1,336,395)
Recuperaciones	181		34,838	34,838
Saldo al 31 de diciembre de 2019	610,168	6,395	1,584,764	2,201,327

### 11. Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras del estado de situación financiera se detalla como sigue:

				Mejoras a la	
	Mobiliario	Equipo de		propiedad	
	y equipo	cómputo	Vehículos	arrendada	Total
Costo	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,				
Saldo al inicio del año	690,750	426,253	276,162	718,092	2,111,257
Adiciones	18,496	54,602	30,871	3,728	107,697
Ventas y descartes	(4,395)	(22,992)	(9,262)		(36,649)
Saldo al final del año	704,851	457,863	297,771	721,820	2,182,305
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	482,073	233,440	108,001	481,283	1,304,797
Gasto del año	47,659	55,409	51,598	51,576	206,242
Ventas y descartes	(3,984)	(22,918)	(8,799)	-	(35,701)
Saldo al final del año	525,748	265,931	150,800	532,859	1,475,338
Saldo neto 2020	179,103	191,932	146,971	188,961	706,967
Saldo neto 2019	208,677	192,813	168,161	236,809	806,460

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

El monto de los activos totalmente depreciados al 31 de diciembre 2020 asciende a B/.1,0746,635 (2019: B/.713,744).

### 12. Activos intangibles

El movimiento de los activos intangibles compuestos por licencias y programas, se detallan a continuación:

Combo	Licencias <u>v programas</u>
Costo	
Saldo al inicio del año	902,993
Adiciones	61,144
Saldo al final del año	<u>964,137</u>
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	422,198
Gasto del año	89,852_
Saldo al final del año	512,050
Saldo neto 2020	452,087
Saldo neto 2019	480,795

### 13. Activos por derecho de uso

El movimiento de los activos por derecho de uso se resume a continuacion:

	2020	2019
Costo		
Saldo al inicio y final del año	1,924,986	1,924,986
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	381,000	-
Gasto del año	343,416	381,000
Saldo al final del año	724,416	381,000
Saldo neto	1,200,570	1,543,986

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se incluye en el rubro de gasto de depreciación en el estado consolidado de de ganancias y pérdidas.

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas:

	2020	2019
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	343,416	381,000
Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento	90,797	106,301
	434,213	487,301

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía está comprometida con B/.1,281,556 por arrendamientos a largo plazo.

### 14. Otos activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2020	2019
Cuentas por cobrar - varias	834,158	646,654
Cuentas por cobrar - compañía de seguros y reaseguros	555,076	426,161
Impuesto sobre la renta estimado	-	25,070
Bienes disponibles para la venta	457,153	445,657
Fondo de cesantía	207,966	173,886
Gastos pagados por anticipado	846,107	617,429
Otros	662,281	438,043
	3,562,741	2,772,900

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

	7.00	( S )		
15	Financ	ciam	ientos	recibidos

ì	os financiamientos	racihidae ea	detallan	a continuación:
- 1	os unanciamientos	TECHDIOUS SE	uctaliali	a continuación.

	2020	2019
Obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a corto plazo y capital de trabajo.	-	5,500,000
Obligaciones con instituciones bancarias a largo plazo, con vencimientos hasta octubre 2027 y tasa de interés anual de 1.50%.	6,100,000	-
Obligaciones con instituciones extranjeras para capital de trabajo, con vencimiento en octubre 2022 y tasa de interés anual de6.00 y 6.90%.	6,700,000	3,350,000
Obligaciones para capital de trabajo con instituciones administradoras de los programas de estímulo que lleva a cabo el gobierno nacional, con vencimientos varios hasta junio 2024		
y tasas de interés anual entre 5.75% y 6.00%.	1,699,757	2,111,112
	14,499,757	10,961,112

Al 31 de diciembre de 2020, los financiamientos recibidos están respaldados con el crédito general de la Compañía y fianza solidaria.

El movimiento de los financiamientos se resume a continuación:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	10,961,112	30,051,387
Más: nuevos financiamientos	31,850,000	21,675,000
Menos: cancelaciones	(28,311,355)	(40,765,275)
Saldo al final del año	14,499,757	10,961,112

A continuación, un resumen de los vencimientos de los financiamientos:

	2020	2019
Año 2020	=	5,500,000
Año 2021	1,922,223	3,794,445
Año 2022	5,000,000	-
Año 2023	1,222,223	1,666,667
Año 2024	255,311	-
Año 2027	6,100,000	-
Total	14,499,757	10,961,112

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

# 16. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Serie BW	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	480,000
Serie BV	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	817,000
Serie BN	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	10,000
Serie CP	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	497,000
Serie BX	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,180,000
Serie BY	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,000,000
Serie CR	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	500,000
Serie CU	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	360,000
Serie CV	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	3,600,000
Serie CA	Marzo 2020	5.50%	Marzo 2021	143,00
	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	385,000
Serie CX	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	100,00
Serie DB	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	697,00
Serie CC	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	515,00
Serie CF		6.75%	Abril 2021	490,00
Serie BH	Mayo 2020	5.75%	Mayo 2021	300,00
Serie BI	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	220,00
Serie BL	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	340,00
Serie CH	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	300,00
Serie CI	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	330,00
Serie CL	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	300,00
Serie BM	Junio 2020		Junio 2021	500,00
Serie CN	Julio 2020	6.75%		185,00
Serie BO	Julio 2020	6.75%	Julio 2021	40,00
Serie BP	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	1,000,00
Serie CQ	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	500,00
Serie CS	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,00
Serie CT	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	165,00
Serie CW	Septiembre 2020	6.50%	Agosto 2021	
Serie CY	Septiembre 2020	6.25%	Agosto 2021	491,00
Serie CZ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	958,00
Serie DA	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	892,00
Serie BQ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	404,00
Serie DC	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	1,000,00
Serie DD	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	1,000,00
Serie DE	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,00
Serie BR	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,00
Serie DF	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	965,00
Serie BS	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,00
Serie DG	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	997,00
Serie DH	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	740,00
Serie DI	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	900,0
Serie DJ	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,0
Serie BT	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,0
Serie BU	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	232,0
Serie DK	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	979,0
Serie BV	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,000,0
Serie DL	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	456,0
Serie BW	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,0
Serie DM	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	1,500,0
Serie DN	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	469,0
CONS DIA				33,937,0
Menos: costo de emisión				(137,63
menos, costo de emisión				33,799,3

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Tipo de	Fecha de	Tasa de	Fecha de	
emisión	emisión	interés	<u>vencimiento</u>	2019
Serie AW	Enero 2019	5.75%	Enero 2020	496,000
Serie AX	Enero 2019	5.75%	Enero 2020	500,000
Serie AY	Febrero 2019	5.75%	Febrero 2020	1,250,000
Serie AX	Abril 2019	5.75%	Marzo 2020	494,000
Serie AZ	Marzo 2019	5.75%	Marzo 2020	500,000
Serie BK	Septiembre 2019	4.50%	Marzo 2020	200,000
Serie BM	Octubre 2019	4.50%	Marzo 2020	120,000
Serie BA	Abril 2019	5.75%	Abril 2020	1,000,000
Serie BB	Abril 2019	5.75%	Abril 2020	1,000,000
Serie BC	Mayo 2019	5.75%	Abril 2020	1,000,000
Serie AY	Mayo 2019	5.75%	Mayo 2020	991,000
Serie AZ	Mayo 2019	5.75%	Mayo 2020	300,000
Serie BA	Mayo 2019	5.75%	Mayo 2020	500,000
Serie BD	Junio 2019	5.75%	Junio 2020	497,000
Serie BE	Junio 2019	5.75%	Junio 2020	500,000
Serie BF	Junio 2019	5.75%	Junio 2020	500,000
Serie BG	Julio 2019	5.75%	Julio 2020	1,000,000
Serie BB	Julio 2019	5.75%	Julio 2020	545,000
Serie BH	Agosto 2019	5.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie BC	Agosto 2019	5.75%	Agosto 2020	852,000
Serie BI	Septiembre 2019	5.75%	Agosto 2020	460,000
Serie BJ	Septiembre 2019	5.75%	Septiembre 2020	985,000
Serie BL	Septiembre 2019	5.75%	Septiembre 2020	1,230,000
Serie BN	Octubre 2019	5.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie BO	Octubre 2019	5.75%	Octubre 2020	500,000
Serie AD	Octubre 2019	5.75%	Octubre 2020	500,000
Serie BP	Noviembre 2019	5.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie BQ	Noviembre 2019	5.75%	Noviembre 2020	747,000
Serie BR	Noviembre 2019	5.75%	Noviembre 2020	900,000
Serie BS	Diciembre 2019	5.75%	Noviembre 2020	1,000,000
Serie AE	Diciembre 2019	5.50%	Diciembre 2020	184,000
Serie BT	Diciembre 2019	5.50%	Diciembre 2020	992,000
				22,743,000
Menos: costo de emisión				(71,769)
				22,671,231

# El movimiento de los VCN's por pagar se resume a continuación

	2020	2019
Saldo al inicio del año	22,671,231	16,813,833
Más: emisiones	38,475,133	24,385,398
Menos: cancelaciones	(27,347,000)	(18,528,000)
Saldo al final del año	33,799,364	22,671,231

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2020 las resoluciones vigentes son las siguientes:

Mediante Resolución SMV No.21-16 del 19 de enero de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía ofrecer mediante oferta pública, Valores Comerciales Negociables (VCN's) por un valor nominal de hasta B/.30,000,000.

Mediante Resolución SMV No.13-12 del 23 de enero de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía a ofrecer mediante oferta pública, Valores Comerciales Negociales (VCN's) por un valor nominal de hasta B/.10,000,000.

Estos valores comerciales negociables (VCN's), tiene las siguientes condiciones generales:

- Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.
- Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los VCN's emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder el monto total del programa.
- Los VCN's tendrán plazos de pagos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de VCN's a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los VCN's.
- Los VCN's de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el emisor, a la tasa Libor (London Interbank Rate) tres (3) meses, es decir, aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). En caso que la tasa de interés de VCN's de una serie sea variable, la tasa variable de interés de los VCN's de dicha serie se revisará dos (2) días hábiles antes del inicio de cada período de interés por empezar.
- Los intereses de los VCN's se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.
- Los VCN's estarán respaldados por el crédito general del emisor (Véase nota 9).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

### 17. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,200,000
	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie U	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie H	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie U	Febrero 2019	6.38%	Febrero 2021	500,000
Serie AN	Marzo 2019	6.38%	Marzo 2021	948,000
Serie AO	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie I Serie AT	Julio 2019	7.75%	Julio 2021	1,000,000
	Julio 2019	6.38%	Julio 2021	3,108,000
Serie AU Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie Q Serie AY	Agosto 2019	6.38%	Agosto 2021	200,000
Serie AD	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie BA	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie R	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	500,00
Serie BE	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	688,00
Serie BB	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	500,00
Serie AC	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	4,300,00
	Noviembre 2019	6.25%	Noviembre 2021	986,00
Serie B Serie E	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	1,000,00
Serie H	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	2,000,00
Serie BD	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	3,000,00
Serie BF	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	1,500,00
Serie BG	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,00
Serie BH	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	200,00
Serie J	Enero 2020	6.25%	Enero 2022	971,00
Serie V	Marzo 2018	7.25%	Febrero 2022	481,00
Serie N	Marzo 2020	6.13%	Febrero 2022	373,00
Serie AQ	Abril 2019	6.88%	Abril 2022	1,050,00
Serie BC	Mayo 2020	7.00%	Mayo 2022	533,00
Serie L	Mayo 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,00
Serie Y	Mayo 2019	8.00%	Mayo 2022	1,983,00
Serie Z	Diciembre 2020	6.00%	Mayo 2022	1,500,00
Serie AB	Julio 2020	7.00%	Julio 2022	400,00
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	991,00
Serie T	Agosto 2020	7.00%	Agosto 2022	500,00
	Septiembre 2020	6.50%	Septiembre 2022	140,00
Serie U	Octubre 2020	6.25%	Octubre 2022	500,00
Serie W		6.25%	Noviembre 2022	180,00
Serie AF	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	495,00
Serie Y	Noviembre 2020		Diciembre 2022	1,000,00
Serie S	Diciembre 2017	7.75%		1,000,00
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,00
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,00
Serie AB	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,00
Serie AC	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,00
Subtotal				46,465,00

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Saldo anterior			_	46,465,000
Serie AD	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	492,000
Serie AH	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	441,000
Serie L	Enero 2020	6.75%	Enero 2023	961,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie O	Marzo 2020	6.63%	Febrero 2023	50,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie AV	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	3,785,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie S	Octubre 2019	6.50%	Octubre 2023	850,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie Al	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AJ	Noviembre 2018	7.75%	Noviembre 2023	1,000,000
Serie AK	Diciembre 2018	7.75%	Diciembre 2023	1,000,000
Serie P	Marzo 2020	7.13%	Febrero 2024	712,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie AP	Mayo 2019	7.75%	Abril 2024	983,000
Serie AR	Mayo 2019	7.75%	Mayo 2024	993,000
Serie N	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie P	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	8,000,000
Serie Q	Agosto 2019	7.75%	Agosto 2024	300,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	2,000,000
Serie A	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2024	1,500,000
Serie C	Noviembre 2019	7.50%	Noviembre 2024	993,000
Serie G	Diciembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	1,000,000
Serie I	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	2,000,000
Serie K	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	1,000,000
Serie M	Febrero 2020	7.38%	Febrero 2025	1,000,00
Serie Q	Marzo 2020	7.38%	Febrero 2025	996,00
Serie T	Marzo 2020	7.38%	Marzo 2025	2,386,000
Serie S	Agosto 2020	7.75%	Agosto 2025	500,00
Serie V	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	965,00
	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	683,00
Serie AE	Octubre 2020	7.50%	Octubre 2025	990,00
Serie X	Noviembre 2020	7.50%	Noviembre 2025	554,00
Serie AG		7.50%	Diciembre 2025	5,000,00
Serie AA	Diciembre 2020	7.5076	Diolonible 2020	103,685,00
				(653,257
Menos: costo de	emision			103,031,74
				103,031,74

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Tipo de <u>emisión</u>	Fecha de emisión	Tasa de <u>interés</u>	Fecha de vencimiento	2019
Serie AM	Febrero 2019	6.25%	Febrero 2020	1,000,000
	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie DK Serie K	Marzo 2017	6.75%	Marzo 2020	300,000
	Marzo 2018	6.25%	Abril 2020	1,000,000
Serie Y	Mayo 2018	6.25%	Mayo 2020	495,000
Serie AA	Mayo 2018	6.25%	Mayo 2020	2,000,000
Serie AC	Julio 2015	7.38%	Julio 2020	500,000
Serie J	Agosto 2018	6.25%	Agosto 2020	1,000,000
Serie AE	Agosto 2018	6.25%	Agosto 2020	500,000
Serie V	Octubre 2017	6.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie P	Octubre 2018	6.25%	Septiembre 2020	1,000,000
Serie AH	Septiembre 2018	5.88%	Septiembre 2020	1,000,000
Serie DM	Septiembre 2015	7.38%	Septiembre 2020	800,000
Serie K	Octubre 2017	6.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie S	Agosto 2019	6.00%	Noviembre 2020	1,200,000
Serie AX	Noviembre 2015	7.38%	Noviembre 2020	699,000
Serie M	Diciembre 2018	6.25%	Diciembre 2020	1,000,000
Serie AL	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,200,000
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie U	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie H	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie U	Febrero 2019	6.38%	Febrero 2021	500,000
Serie AN	Marzo 2019	6.38%	Marzo 2021	998,000
Serie AO	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie I	Julio 2019	6.38%	Julio 2021	3,108,000
Serie AU	Julio 2019	6.38%	Julio 2021	1,000,000
Serie AT	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie Q	Agosto 2019	6.38%	Agosto 2021	200,000
Serie AY	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie BA		6.38%	Septiembre 2021	500,000
Serie R	Septiembre 2019 Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	500,000
Serie BB	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	3,965,000
Serie AC	Noviembre 2019	6.25%	Noviembre 2021	986,000
Serie B	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	154,000
Serie E	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	2,000,000
Serie H	Marzo 2018	7.25%	Febrero 2022	481,000
Serie V	Abril 2019	6.88%	Abril 2022	1,000,000
Serie AQ	Mayo 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie L	Way0 2017	1.1070	,,,-,,-,	
Subtotal				42,681,000
Subtotal				

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2019
Saldo anterior			A-	42,681,000
Serie Y	Mayo 2019	6.88%	Mayo 2022	1,983,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	991,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	332,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	975,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie AV	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	3,785,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie S	Octubre 2019	6.50%	Octubre 2023	850,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie Al	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AJ	Noviembre 2018	7.75%	Noviembre 2023	1,000,000
Serie AK	Diciembre 2018	7.75%	Diciembre 2023	1,000,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie AP	Mayo 2019	7.75%	Abril 2024	983,000
Serie AR	Mayo 2019	7.75%	Mayo 2024	993,000
Serie N	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie P	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	8,000,000
Serie Q	Agosto 2019	7.75%	Agosto 2024	300,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	2,000,000
Serie AZ	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2024	1,500,000
Serie C	Noviembre 2019	7.50%	Noviembre 2024	993,000
Serie G	Diciembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	825,000
Selle C				87,270,000
24.500 (Daniel Co. 15 June 1990) who reported the state of the state of				(652,493)
Menos : costo de emisión				86,617,507
il movimiento de los bo	nos por pagar se res	sume a continuac	ión	00,017,007
			2020	2019
Saldo al inicio del año			86,617,507	52,317,741
Oction of the contract of the			35,308,236	53,095,766
Más: aperturas				(18,796,000
Menos: cancelaciones			(18,894,000)	(10,790,000
				86,617,507

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Mediante Resolución CNV No. SMV 20-16 del 19 de enero de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía a ofrecer mediante oferta pública, bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.50,000,000. Las condiciones generales de la oferta pública consideran lo siguiente:

- Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.
- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos tendrán plazos de pagos de hasta diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los bonos.
- Los bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
- 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.
- El emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los bonos a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura"). El emisor cuenta con un período máximo de sesenta (60) días calendarios siguientes a la fecha de oferta de la respectiva serie que el emisor decida garantizar con el fideicomiso, para ceder al Fideicomiso de garantía los créditos necesarios para perfeccionar la garantía y cumplir con la cobertura. El fideicomiso de garantía que el emisor tiene derecho a constituir para garantizar el pago de los bonos que se emitan en series bajo esta emisión es un fideicomiso independiente que no garantiza el pago de otros valores que el emisor ha ofrecido públicamente y no se trata de un fideicomiso ómnibus ya que el mismo sólo se limita a garantizar el pago de aquellas series de bonos bajo la presente emisión que el emisor decida garantizar con el mismo. El emisor comunicará mediante suplemento al Prospecto Informativo a la SMV y a la BVP, con no menos de tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de la respectiva serie si la misma estará garantizada con fideicomiso de garantía o no.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Mediante Resolución SMV No.157-13 del 26 de abril del 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía a ofrecer mediante oferta pública, bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.20,000,000. Las condiciones generales de la oferta pública considera lo siguiente:

- Programa rotativo de bonos corporativos en dos tipos de series, series garantizadas y series no garantizadas debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
- La emisión total será por hasta veinte millones de dólares (B/.20,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.
- La tasa de interés será notificada por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- La emisión constituye una obligación general del emisor, y sin privilegios especiales en cuanto a prelación o acreencias que tengan prelación sobre la presente emisión. Las series garantizadas del programa tendrán como garantía la cesión de una cartera de préstamos personales vigentes del emisor, con una cobertura del saldo de la serie garantizada de al menos 120% (la "Cobertura de Garantías"), a favor de un Fideicomiso de Garantía.
- Los bonos serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos bonos.
- Los bonos tendrán vencimiento de uno (1) a siete (7) años a partir de la fecha de expedición y será notificado por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente, los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Mediante Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, la Comisión de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía a ofrecer mediante oferta pública, bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.10,000,000,modificada por CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009. Las condiciones generales de la oferta pública considera lo siguiente:

- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto de bonos emitidos y
  en circulación en un solo momento no podrá exceder de diez millones de dólares
  (B/.10,000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos
  bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos serán emitidos en seis series, en atención a la fecha de vencimiento, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades.
- El capital de los bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos, salvo que el emisor decida redimirlos de forma anticipada.
- Una vez transcurridos veinticuatro meses, a partir de la fecha de emisión de cada serie, el emisor podrá redimir los bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

- Los bonos pagaran intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral a opción del emisor. La tasa de interés podrá ser "fija o variable" y la regularidad del pago, será previamente determinada por el emisor para cada una de las series.
- Garantía: El cumplimiento de las obligaciones a cargo del emisor derivadas de los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, respectivamente estará garantizado mediante un fideicomiso de garantía que será constituido por el emisor sobre sus cuentas por cobrar originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

Respaldo: Crédito general de Corporación de Finanzas del País, S.A.

### 18. Bonos perpetuos por pagar

Mediante Resolución CNV No.114-11 del 14 de abril de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Compañía a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal de hasta B/.7,500,000, emitidos y en circulación B/.5,500,000 (2018: B/.5,500,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta por un valor nominal igual al monto redimido. Los bonos serán emitidos en forma desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, los inversionistas tendrán derecho a solicitar la materialización de su inversión, mediante la emisión física de uno o más bonos.

Los bonos pagarán intereses de forma mensual. La tasa de interés será previamente determinada por el emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La fecha de emisión, el plazo, la tasa de interés, y el monto de cada serie de bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de emisión respectiva. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Al 31 de diciembre los bonos emitidos devengan una tasa fija del 8.0%.

El cumplimiento de las obligaciones derivadas de los bonos está respaldado por el crédito general del emisor.

El plazo de las obligaciones derivadas de los bonos será de hasta noventa y nueve (99) años, contados a partir de sus fechas de emisión.

El emisor tiene la opción de redimir anticipadamente los bonos total o parcialmente, de conformidad con los prospectos informativos que amparan las emisiones.

Los bonos están perpetuos en cuanto a prelación de pago en cuanto a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

### 19. Pasivos por arrendamientos

	2020	2019
Saldo al inicio del año	1,586,831	1,924,986
Pagos	(305,275)	(338,155)
Saldo al final del año	1,281,556	1,586,831

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.90,797 se incluye en el rubro de otros gastos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

Los pasivos por arrendamientos son descontados a una tasa de descuento que se encuentran dentro de un rango de 6.00% - 6.00%, los saldos se presentan a continuación:

	2020	2019
Montos adeudados por liquidación después de 12 meses	1,281,556	1,586,831
Análisis de vencimiento:	2020	2019
Más de 1 año, menor a 5 años	1,281,556	1,586,831

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

### 20. Documentos por pagar

Los documentos por pagar, consisten pagarés que ascienden a B/.9,493,185 (2019: B/.16,333,862), con tasa de interés desde 3.38% a 8.00% (2019 dede 5.75% a 8.00%), y vencimientos varios entre 2021a 2025 (2019: entre 2020 a 2024).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

### 21. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2020	2019
Acreedores varios	1,582,391	1,202,302
Cuentas por pagar agencias de autos	340,559	366,670
Pagos por emitir de desembolsos	305,203	785,282
Cuentas por pagar prestaciones laborales	330,854	485,754
Impuestos por pagar	207,639	117,949
Cuentas por pagar compañías de seguros	120,289	273,815
Total	2,886,935	3,231,772
Cuentas por pagar compañías de seguros	120,289	273,815

### 22. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2020	2019
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en		
circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
Acciones comunes - Clase B:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal emitidas y en		
circulación 83,565	1,500,000	1,500,000
	5,500,000	5,500,000

Mediante reunión de Junta Directiva, celebrada el 17 de junio de 2020, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de B/.165,000 (2019: B/.291,500).

### Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene acciones preferidas emitidas por B/.7,010,000 (2019: B/.6,675,000). Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta B/.10,000,000, con un valor nominal de B/.1.00, según resolución SMV No.13-15 del 12 de enero de 2015.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Los términos y condiciones de las acciones preferidas se resumen a continuación:

- Las acciones son no acumulativas, ni tienen fecha de vencimiento.
- Las acciones preferidas son sin derecho a voz ni voto, excepto para ciertos asuntos descritos en la sección IX del prosepcto informativo, modificaciones y cambios.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (10,000,000) de acciones con valor nominal de un dólar (B/.1.00) cada una.
- Las acciones preferidas serán emitidas de forma nominativa, y de forma desmaterializada y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Las acciones preferidas se emitirán de forma registrada. No obstante, el inversionistas podrá solicitar en cualquier momento que la accion preferida le sea emitida a su nombre en forma materializada.
- Las acciones preferidas tienen derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva. Previo a cada emisión y oferta pública de cada serie de acciones preferidas, el emisor determinará la tasa fija anual y la periodicidad del pago de los dividendos, la cual podrá ser mensual o trimestral.
- La redención de las acciones será a opción del emisor, todas o parte de las acciones preferidas de la clase de que se trate, podrán ser redimidas luego de transcurridos cindo (5) años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.
- El cumplimiento de las obligaciones derivadas de las acciones preferidas estará respaldado por el crédito general del emisor.

Al 31 de diciembre de 2020, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por B/.600,310(2019: B/.523,330). Al 31 de diciembre de 2020 se emitieron acciones preferidas por B/.335,000 (2019: B/.965,000).

### 23. Reserva de capital voluntario

Con el objetivo de seguir las mejores prácticas, Panacredit, consideró prudente hacer reserva estrictamente voluntaria de capital. Esta reserva asciende a B/.2,061,947 (2019: B/.2,010,102).

### 24. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Empresa por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta; las obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el gobierno de la República de Panamá, y operaciones en la Bolsa de Valores de Panamá, están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa de 30% se mantiene durante los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, se elimina el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada SWWa por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta corriente	265,538	357,590
Impuesto diferido por diferencias temporales	(318,699)	145,533)
Impuesto sobre la renta, neto	(53,161)	212,057

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 14.82% (2019: 11.36%).

El rubro con efecto impositivo que componen el activo de impuesto diferido de la Compañía incluido en el estado consolidado de situación financiera, corresponde a la provisión para posibles préstamos incobrables. El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles. La Administración considera generará suficientes ingresos y gastos gravables para realizar por impuesto sobre la renta diferido neto de B/.753,322 (2019: B/.434,625).

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2020	2019
Utilidad antes del impuesto sobre la renta Menos: ingresos extranjeros, exentos y no gravables Más: costos, gastos y otros no deducibles, neto Menos: préstamos castigados	1,791,426 (2,853,301) 3,034,726 (910,700)	3,147,455 (2,290,743) 1,910,043 (1,336,395)
Base impositiva	1,062,151	1,430,360
Total de impuesto causado método tradicional 25%	265,538	357,590

El rubro con efecto impositivo que compone el activo de impuesto diferido incluido en el estado consolidado de situación financiera, es la reserva de pérdida esperada sobre préstamos y el efecto por las operaciones de leasing por cobrar los cuales se detallan a continuación:

Efecto por reserva de pérdida esperada sobre préstamos	2020	2019
Saldo al inicio del año (Disminución) aumento	550,332 470,222	289,090 261,242
Total	1,020,554	550,332
Efecto por operaciones de leasing por cobrar	2020	2019
Saldo al inicio del año	115,709	-
(Disminución) aumento	151,523	115,709
Total	267.232	115.709

### 25. Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2020, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 3 de marzo de 2021, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación, se derterminó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revlaciones en los estados financieros consolidados.

\*\*\*\*\*\*





NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

# -----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA---

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los treinta y un (31) días del mes de marzo de dos mil veintiuno (2021), ante mí, NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, Notaria Pública Duodécimo del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente los señores GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA varón, panameño, mayor de edad, casado, Presidente Ejecutivo, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho-trescientos trece-ochocientos sesenta y siete (8-313-867); BOLIVAR LUIS MARQUEZ CAMPODONICO varón, panameño, mayor de edad, casado, Licenciado en Publicidad, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veintiséis-novecientos sesenta y nueve (8-426-969) y CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, Licenciada en Contabilidad, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número dos-ciento cuarenta y cinco-novecientos dieciocho (2-145-918) actuando en su calidad de Presidente, Tesorero y Contadora Pública Autorizada respectivamente de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. sociedad anónima organizada y vigente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la Ficha quinientos cincuenta y un mil ochocientos cuarenta y dos (551842), Documento número un millón sesenta y nueve mil ochocientos noventa y cinco (1069895), de la Sección de Mercantil del Registro Público de Panamá, personas a quienes conozco a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2012), de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, y por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, los

- b) Que a sus juicios, los Estados Financieros, no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de su importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley Uno (1) del año mil novecientos noventa y nueve (1999), y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para las declaraciones hechas en dicho

informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron
hechas
c) Que a sus juicios, los Estados Financieros Anuales, y cualquier otra información financiera
incluida en los mismos representan razonablemente en todos sus aspectos, la condición
financiera y los resultados de las operaciones de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS,
S.A. para el período correspondiente del primero (1) de enero de dos mil veinte (2020), al treinta
y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020)
d) Que los firmantes:
d.1) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de la empresa.
d.2) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información
de importancia sobre CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. sean hechas de su
conocimiento, particularmente durante el período en que los reportes han sido preparados
d.3) Han evaluado la efectividad de los controles internos de CORPORACIÓN DE FINANZAS
DEL PAÍS, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.
d.4) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre efectividad de los
controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha
e) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de CORPORACIÓN DE
FINANZAS DEL PAÍS, S.A. lo siguiente:
e.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los
controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de CORPORACIÓN DE
FINANZAS DEL PAÍS, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera e
indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos
e.2) Cualquier fraude de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados
que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de CORPORACIÓN DE
FINANZAS DEL PAÍS, S.A
f) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos, la existencia o no, de
cambios significativos en los controles internos, de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS,
S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con
respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa:





GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA

BOLIVAR LUIS MARQUEZ CAMPODONICO

CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

SIMION RODRIGUEZ BONILLA

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO







# CERTIFICACIÓN CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A. MMG BANK CORPORATION FIDBI-003 BONOS CORPORATIVOS US\$ 10.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US\$10.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 386-08 de 3 de diciembre de 2008 y Resolución CNV No. 281-09 de 7 de septiembre de 2009 (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2020:

- El saldo a capital de Bonos Serie S y T emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a tres millones doscientos treinta y seis mil dólares con 00/100 (US\$3,236,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").
- Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
- A. Endoso mediante pagaré de cartera de préstamos por una suma total de cinco millones cuatrocientos setenta y un mil novecientos sesenta y ocho dólares con 83/100 (US\$ 5,471,968.83), cedida al fideicomiso de garantía, la cual se encuentran vigente y no mantiene un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.
- B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de cien dólares con 00/100 (US\$100.00).
- El patrimonio administrado total es de cinco millones cuatrocientos setenta y dos mil sesenta y ocho dólares con 83/100 (US\$ 5,472,068.83)
- 4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo de los Bonos que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso de garantía entre el monto en circulación de los Bonos es de 169%, por lo que cumple con el mínimo requerido. Certificamos que la anterior cobertura considera como préstamos corrientes todos aquellos cedidos al Fideicomiso de Garantía, que cumplan con los criterios de elegibilidad, independientemente que se hayan acogido, a la nueva categoría de Préstamos Modificados aprobada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 2-2020 como parte de las medidas adicionales, excepcionales y temporales adoptadas para contrarrestar la situación que afronta el país por el COVID-19.
- 5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 207, 172% y 170%.
- 6. Los bienes fiduciarios del Emisor mantienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero de dos mil veintiuno (2021).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena García Maritano Firma Autorizada



### CERTIFICACIÓN CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A. MMG BANK CORPORATION FIDBI-011

BONOS CORPORATIVOS US\$ 50.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2020:

- El saldo a capital de Bonos Serie AW y AZ emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a diez millones de dólares con 00/100 (US\$10,000,000.00).
- Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
  - A. Endoso mediante pagarés de cartera de préstamos por una suma total de doce millones ciento ochenta y cinco mil quinientos treinta y tres dólares con 54/100 (US\$ 12,185,533.54), la cual se encuentra vigente y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.
  - B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de cien dólares con 00/100 (US\$100.00).
- El patrimonio total administrado es de doce millones ciento ochenta y cinco mil seiscientos treinta y tres dólares con 54/100 (US\$ 12,185,633.54)
- 4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo de los Bonos que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 122%, por lo que cumple con el mínimo requerido. Certificamos que la anterior cobertura considera como préstamos corrientes todos aquellos cedidos al Fideicomiso de Garantía que cumplan con los criterios de elegibilidad, independientemente que se hayan acogido a la nueva categoría de Préstamos Modificados aprobada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 2-2020 como parte de las medidas adicionales, excepcionales y temporales adoptadas para contrarrestar la situación que afronta el país por el COVID-19.
- 5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 120%.
- 6. Los bienes fiduciarios del Emisor mantienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veinte (20) de enero de dos mil veintiuno (2021).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Marielena García Maritano Firma Autorizada

# Deloitte.

# Fideicomisos Corporación de Finanzas del País

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estados financieros combinados por el año terminado al 31 de diciembre de 2020 e Informe de los Auditores Independientes del 19 de marzo de 2021

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

# Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

# Informe de los Auditores Independientes y estados financieros combinados 31 de diciembre de 2020

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado combinado de activos y fondos en fideicomisos	3
Estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente	4
Notas a los estados financieros combinados	5 - 13



### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores MMG Bank Corporation - Agente Fiduciario Fideicomiso Corporación de Finanzas del País

Avenida Boulevard y la Rotonda Costa del Este, Panamá Apartado 0816-01558 Panamá, Rep. de Panamá

Contadores Públicos Autorizados

RUC 16292-152-155203 D.V. 65 Torre Banco Panamá, piso 12

Deloitte, Inc.

Teléfono: (507) 303-4100 Fax: (507) 269-2386 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados adjuntos de Fideicomiso Corporación de Finanzas del País, que comprenden el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos al 31 de diciembre de 2020, el estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Corporación de Finanzas del País, al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

### Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros combinados de nuestro informe. Somos independientes de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros combinados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### Asuntos Claves de Auditoría

Hemos determinado que no hay asuntos clave de la auditoría a comunicar en nuestro informe al 31 de diciembre de 2020.

### Párrafo de Énfasis

Llamamos la atención a la Nota 8 de los estados financieros que se acompañan, la cual describe la incertidumbre surgida por la posible afectación del CoVID-19. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

### Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Combinados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros combinados de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros combinados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros combinados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar el Fideicomiso o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

### Deloitte.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera del Fideicomiso.

### Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Combinados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros combinados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros combinados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros combinados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros combinados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros combinados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros combinados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

19 de marzo de 2021

Panamá, Rep. de Panamá

# Fideicomiso Corporación de Finanzas del País (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

### Estado combinado de activos y fondos en fideicomisos 31 de diciembre de 2020

(En balboas)

	Notas	2020	2019
Activos Depósitos en banco Derecho sobre documentos por cobrar, neto	5 6, 7	300 17,657,503	200 19,935,084
Activos netos atribuibles al fideicomitente	_	17,657,803	19,935,284
Fondos netos en fideicomisos			
Aportes del fideicomitente	7 _	17,657,803	19,935,284

Las notas son parte integral de estos estados financieros combinados.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente por el año terminado al 31 de diciembre de 2020

(En balboas)

	Notas	Aportes del fideicomitente
Saldo al 31 de diciembre de 2018		8,224,963
Aportes adicionales del fideicomitente	7	12,214,901
Devoluciones al fideicomitente	7	(425,618)
Disminución (aumento) de reserva		
para pérdidas crediticias esperadas	6, 7	(78,962)
Saldo al 31 de diciembre de 2019		19,935,284
Aportes adicionales del fideicomitente	7 7	16,025
Devoluciones al fideicomitente	7	(2,306,528)
Aumento (disminución) de reserva		
para pérdidas crediticias esperadas	6, 7	13,021
Saldo al 31 de diciembre de 2020		17,657,802

Las notas son parte integral de estos estados financieros combinados.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

### 1. Información general

Los Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (los "Fideicomisos") están conformados por tres (3) fideicomisos irrevocables constituidos conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha del 4 de diciembre de 2008, 19 de enero de 2016 y 1 de octubre de 2019 (los "Contratos de Fideicomisos") celebrado entre Corporación de Finanzas del País, S.A. como Fideicomitente y MMG Bank Corporation como Fiduciario.

El objetivo general de los Fideicomisos es garantizar con los bienes en fideicomiso el cumplimiento de las obligaciones del "Fideicomitente" a favor de los tenedores, derivadas de los bonos corporativos de hasta B/.10,000,000, correspondiente a las Series S y T emitidas y en circulación, de los bonos corporativos de hasta B/.50,000,000, correspondiente a las Series AW y AZ emitidas y en circulación y de los bonos corporativos hasta B/.100,000,000, no mantiene series de bonos emitidas y en circulación, cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009, SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016 y SMV No.387-19 de 27 de septiembre de 2019.

La Administradora es MMG Bank Corporation (la "Fiduciaria"), una sociedad anónima incorporada en Panamá y está autorizada para dedicarse a la Administración de fideicomisos en o desde la República de Panamá, de acuerdo a Resolución Fiduciaria No.SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 como ha sido modificada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Las obligaciones y facultades de la Fiduciaria son las siguientes:

La Fiduciaria tendrá las siguientes obligaciones:

- Notificar por escrito a la Fideicomitente, al Agente de Pago y Transferencia y a la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, tan pronto la Fideicomitente incumpla con su obligación de dar y mantener en fideicomiso el porcentaje mínimo de Créditos a que se refiere obligaciones de la Fideicomitente.
- Distribuir los bienes del Fideicomiso a los Beneficiarios por intermedio del Agente de Pago, Registro y Transferencia, para pagar las sumas adeudadas por la Fideicomitente derivadas de los Bonos registrados.
- Devolver al Fideicomitente los bienes del Fideicomiso al haberse pagado todas las sumas de dinero derivadas de los Bonos.
- Observar y cumplir las demás obligaciones que como Fiduciario se le imponen según la ley de Fideicomisos.

La Fiduciaria tendrá las siguientes facultades:

- Ejecutar todas las medidas que estimen pertinentes y convenientes para la conservación de los bienes en Fideicomiso.
- Deducir de los bienes del Fideicomiso las sumas debidas a su favor por los servicios prestados en ocasión y en ejercicio de sus funciones como Fiduciario del Fideicomiso, así como en concepto de gastos, costos, y tributos causados por la celebración y ejecución del mismo.
- Designar a uno o más Fiduciarios sustitutos en caso que la Fideicomitente no lo nombre el plazo acordado.
- Contratar la prestación de servicios profesionales que sean requeridos para el ejercicio de los derechos y
  obligaciones que adquiere bajo el Fideicomiso, incluyendo a manera de ejemplo, servicios legales, de
  contabilidad y auditoría, de común acuerdo con la Fideicomitente.

El Fideicomitente tiene como obligación sustituir los documentos por cobrar con una morosidad mayor a 90 días por otros que se encuentren al día y que sumados a los existentes en el Fideicomiso cumplan con la cobertura, así como sustituir las garantías que requieran ser reemplazadas.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

Los Fideicomisos estarán vigentes hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, avenida Paseo del Mar, Edificio MMG Tower, piso 22, ciudad de Panamá, República de Panamá.

### 2. Políticas de contabilidad más significativa

# 2.1 Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera sin efectos sobre los estados financieros

Marco Conceptual de las Normas NIIFs

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las modificaciones a las referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIFs. El documento contiene modificaciones para las NIIFs 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, CINIIF 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

No hubo Normas Internacionales de Información (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF's), efectivas para el año que inicio el 1 de enero de 2020, que tuviera efecto significativo sobre los estados financieros.

#### 2.2 Base de presentación

El estado financiero combinado ha sido preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base del costo histórico.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Fiduciaria tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

### 2.3 Principios de combinación

Los estados financieros combinados de los Fideicomisos han sido combinados debido a que los Fideicomisos tienen una Administración común. Estos estados financieros combinados se presentan para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 que regula el negocio de fideicomiso en la República de Panamá, como ha sido modificada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, que establece las normas para regulación y supervisión de los fiduciarios y del negocio de fideicomiso.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

### 2.4 Moneda funcional y de presentación

El estado financiero combinado está expresado en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

### 2.5 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: depósitos en banco y derechos sobre documentos por cobrar. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial. Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

El Fideicomiso clasifica todos los instrumentos financieros basados en los modelos de negocios para la administración de esos activos financieros y en función de los términos contractuales.

Todos los activos financieros de fideicomiso son medidos al costo amortizado.

### Evaluación del modelo de negocio

El Fideicomiso determinó el modelo de negocio para los instrumentos financieros para reflejar, de la mejor manera, con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
  - i. El cobro de ingresos por intereses contractuales.
  - ii. Mantener un perfil de rendimiento de interés definido.
  - iii. Mantener un rango de duración específico.
  - iv. Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Fideicomiso sobre el comportamiento de los instrumentos financieros;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en años, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales.

### Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Fideicomiso se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Al hacer esta evaluación el Fideicomiso considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Fideicomiso para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

### Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 establece un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE).

El Fideicomiso aplica el modelo de deterioro a los activos financieros que no son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

· Derechos sobre documentos por cobrar.

La evaluación no presentó un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la pérdida esperada crediticia (PCE) de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la pérdida esperada crediticia (PCE) durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

### Incremento significativo en el riesgo de crédito

Se determinó si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información con proyección a futuro.

El Fideicomiso ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo las variaciones y los días de morosidad y puntuación de cobros.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

#### 2.6 Activos en fideicomiso

Los activos que se reciben en fideicomiso se registran y se presentan al costo histórico.

### 2.7 Aportes al fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen depósitos en banco y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio de los Fideicomisos conforme se reciben.

### 2.8 Retiros de aportes a los fideicomisos

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar la Administradora de los Fideicomisos de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

### 2.9 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Administradora de los Fideicomisos tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora de los Fideicomisos utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos.

La Administradora de los Fideicomisos revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del año durante el cual ocurrió el cambio.

### 3. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2020, los riesgos de instrumentos financieros de los Fideicomisos son limitados basados en los montos en el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos.

### 3.1 Riesgo de crédito

Los fondos en Fideicomiso están expuestos al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presenta riesgo crediticio para los Fideicomisos consisten en depósitos a la vista colocados en MMG Bank Corporation (el Banco).

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

### 3.1 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Administración de los Fideicomisos de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos por parte del Fideicomitente bajo las condiciones establecidas en las leyes para los retiros de la Administración de los Fideicomisos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, y la falta de liquidez de los activos. La Administración de los Fideicomisos administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

Los vencimientos de los activos son determinados con base al período remanente a la fecha del estado combinado de activos y fondos en fideicomiso hasta la fecha de vencimiento contractual.

### 4. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administradora de los Fideicomisos efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Valor razonable de los instrumentos financieros: La Administradora de los Fideicomisos miden el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Administradora de los Fideicomisos tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación que funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si las informaciones incluidas a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de los Fideicomisos. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, los Fideicomisos emplean información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nivel 3: Cuando los "insumos" no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, el Fiduciario se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

Valor razonable de los activos financieros de los Fideicomisos que no son medidos a valor razonable en el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos (pero se requiere revelaciones del valor razonable)

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable clasificados en el Nivel 3:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2020	2019	2020	2019
Activos:				
Derechos sobre documentos por cobrar	17,657,503	19,935,084	18,778,754	20,076,475

### 5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidos en los estados financieros combinados, se detallan a continuación:

	2020	2019
Activos		
Depósitos en banco	300	200

### 6. Derechos sobre documentos por cobrar

Al 31 de diciembre de 2020, los derechos sobre documentos por cobrar están compuestos por cartera de crédito cedidos al Fideicomiso mediante endoso de pagarés mantenidos en custodia registrados originalmente a su valor nominal, y posteriormente son presentados a costo amortizado ajustados por la reserva para pérdidas crediticias esperadas por un valor de B/.17,657,503 (2019: B/.19,935,084).

A continuación, la clasificación de los activos sujetos a pérdidas crediticias esperadas y las reservas establecidas conforme a las políticas contables adoptadas para cumplimiento de NIIF 9 al 31 de diciembre de 2020:

,	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Derechos sobre documentos por cobrar	17,723,444	-		17,723,444
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	(65,941)	-1	-	(65,941)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	17,657,503		-	17,657,503
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	8,224,763	-	:=	8,224,763
Aumento de derechos sobre documentos por cobrar	11,789,283	-	-	11,789,283
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	(78,962)	-		(78,962)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	19,935,084		-	19,935,084

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

### 7. Aportes del fideicomitente

Los aportes del fideicomitente consisten en:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	19,935,284	8,224,963
Aportes adicionales del fideicomitente	16,025	12,214,901
Devoluciones al fideicomitente	(2,306,528)	(425,618)
Aumento (Disminución) en reserva para pérdidas crediticias esperadas	13,021	(78,962)
Saldo al final del año	17,657,802	19,935,284

#### 8. Efecto COVID-19

La aparición del coronavirus COVID-19 en China a finales del 2019 y su reciente expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020. Producto de dicha afectación global y su llegada respectiva a nuestro país, el Gobierno Nacional decretó un estado de emergencia nacional. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte de la economía. Según el plan de reapertura anunciado por el gobierno a principios de mayo de 2020, la operación de todos los comercios e industrias fue seccionada en 6 bloques; al 30 de septiembre de 2020, únicamente los comercios del bloque 1, 2, 3 y 4 se les permite operar.

El brote de COVID-19 ha afectado significativamente la economía panameña a nivel macro y micro. Dicho impacto, puede afectar negativamente los resultados operacionales del Fideicomitente. Igualmente, el Fideicomitente que constituye fideicomisos de garantía mediante cesión de cartera de préstamos, está expuesto al desempeño de sus deudores, dado que dichas carteras de préstamos podrían verse afectadas por el cierre de ciertas actividades comerciales como medida de control de propagación del virus. El futuro se ha transformado en un desafío incierto, en el que todos los sectores manejan escenarios de incertidumbre.

La Fiduciaria cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para los clientes.

La medida en que la pandemia COVID-19 continuará afectando negativamente a las empresas dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden ser previstos, incluido el alcance y la duración de la pandemia, el impacto directo e indirecto de la pandemia en los clientes y contrapartes, así como en otros participantes del mercado, y las acciones tomadas por las autoridades gubernamentales (tanto locales como en el extranjero) y otros terceros en respuesta a la pandemia.

Consideramos que el desarrollo y la propagación de COVID-19 y los impactos económicos relacionados generalmente no proporcionan evidencia de las condiciones que existían, por lo que no estamos ajustando las cifras al 31 de diciembre 2020.

En adición, a lo anterior y a pesar de las incertidumbres que existen, el Fideicomitente no espera que las consecuencias de COVID-19, tengan efectos en el negocio en marcha.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

No obstante, El COVID-19 ha afectado negativamente las condiciones económicas de las empresas en la mayoría de los países del mundo, lo que ha generado una incertidumbre global que puede afectar las operaciones del Fideicomitente. La duración y gravedad de los impactos del brote de COVID-19 son inciertas en este momento y, por lo tanto, el Fideicomitente no puede predecir el impacto que pudiese tener en sus operaciones y situación financiera, el cual podría ser material y adverso. La Fiduciaria y el Fideicomitente, continuarán monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar el negocio.

### 9. Eventos posteriores

La Fiduciaria ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2020, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros combinados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 19 de marzo de 2021, la fecha en que los estados financieros combinados estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros combinados.

### 10. Aprobación de estados financieros combinados

Los estados financieros combinados por el año terminado al 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Fiduciaria el 19 de marzo de 2021.

\*\*\*\*\*