

Corporación de Finanzas del País

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL 31 DE DICIEMBRE DE 2023



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A. 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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. PANACREDIT

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Carmen Dominguez

Dirección de correo del Emisor: cdominguez@panacredit.com; info@panacredit.com

No. de Resolución: 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, SMV No20-16 de 19 de enero de 2016, SMV No. 387-19 de 27 de sept de 2019, SMV No.47-21 de 4 de febrero de 2021, SMV No.28-22 DE 26 de enero de 2022 y SMV No. 19-22 de 4 de abril de 2022.



Emisiones Vigentes:

Valores Comerciales Negociables:

Tipo de <u>emisión</u>	Fecha de <u>emisión</u>	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2023
Serie BA	enero 2023	6.50%	enero 2024	983,000
Serie BZ	julio 2023	6.38%	enero 2024	436,000
Serie CA	julio 2023	6.38%	enero 2024	1,793,000
Serie CB	julio 2023	6.38%	enero 2024	1,500,000
Serie BF	febrero 2023	6.75%	febrero 2024	2,000,000
Serie BE	febrero 2023	6.50%	febrero 2024	900,000
Serie BG	febrero 2023	6.50%	febrero 2024	496,000
Serie BH	febrero 2023	6.50%	febrero 2024	500,000
Serie CF	agosto 2023	6.38%	febrero 2024	921,000
Serie DG	agosto 2023	6.38%	febrero 2024	367,000
Serie EE	noviembre 2023	6.00%	febrero 2024	1,000,000
Serie BJ	marzo 2023	6.50%	marzo 2024	825,000
Serie CV	marzo 2023	6.50%	marzo 2024	1,200,000
Serie BL	abril 2023	6.75%	marzo 2024	995,000
Serie CK	septiembre 2023	6.38%	marzo 2024	712,000
Serie BO	mayo 2023	6.75%	abril 2024	997,000
Serie CY	abril 2023	6.75%	abril 2024	1,500,000
Serie DC	abril 2023	6.75%	abril 2024	999,000
Serie DA	abril 2023	6.38%	abril 2024	1,000,000
Serie DB	abril 2023	6.75%	abril 2024	500,000
Serie EB	mayo 2023	7.00%	abril 2024	1,000,000
Serie DH	octubre 2023	6.38%	abril 2024	123,000
Serie BQ	mayo 2023	7.00%	mayo 2024	500,000
Serie DE	mayo 2023	6.75%	mayo 2024	895,000
Serie BR	mayo 2023	7.00%	mayo 2024	1,500,000
Serie BS	mayo 2023	6.75%	mayo 2024	955,000
Serie CP	noviembre 2023	6.63%	mayo 2024	1,000,000
Serie CQ	noviembre 2023	6.38%	mayo 2024	1,000,000
Serie DJ	noviembre 2023	6.38%	mayo 2024	305,000
Serie BU	junio 2023	6.75%	junio 2024	977,000
Serie DB	diciembre 2023	6.38%	junio 2024	19,000
Serie BW	julio 2023	6.75%	julio 2024	893,000
Serie BY	julio 2023	6.75%	julio 2024	100,000
Serie CC	agosto 2023	6.75%	agosto 2024	446,000
Serie CE	agosto 2023	6.75%	agosto 2024	1,100,000
Serie CG	agosto 2023	6.75%	agosto 2024	297,000
Serie CD	agosto 2023	7.00%	agosto 2024	1,000,000
Serie CH	agosto 2023	7.00%	agosto 2024	993,000
Serie CI	septiembre 2023	7.00%	septiembre 2024	500,000
Serie CJ	septiembre 2023	7.00%	septiembre 2024	1,468,000
Serie CL	octubre 2023	7.00%	septiembre 2024	924,000
Serie CM	octubre 2023	7.00%	octubre 2024	989,000
Serie CN	octubre 2023	7.00%	octubre 2024	700,000
Serie CO	octubre 2023	7.00%	octubre 2024	945,000
Serie DI	octubre 2023	7.00%	octubre 2024	468,000
Serie CR	noviembre 2023	7.00%	noviembre 2024	915,000
				39,636,000



Tipo de	Fecha de	Tasa de	Fecha de	
emisión	emisión	interés	vencimiento	2023
Sub total que viene				39,636,000
Serie DK Serie CS Serie CU Serie CT Serie CV Serie CW Serie CX Serie CZ Serie DA	noviembre 2023 noviembre 2023 noviembre 2023 diciembre 2023 diciembre 2023 diciembre 2023 diciembre 2023 diciembre 2023 diciembre 2023		noviembre 2024 noviembre 2024 noviembre 2024 noviembre 2024 diciembre 2024 diciembre 2024 diciembre 2024 diciembre 2024	969,000 1,000,000 439,000 1,000,000 981,000 1,428,000 1,500,000 445,000 1,000,000 48,398,000 152,294
	Menos: costo de er			(161,838) 48,388,456

Bonos Corporativos:



Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2023
Sub total que viene	emision	interes	vencimiento	59,488,000
Serie DP	diciembre 2022	6.75%	diciembre 2024	400,000
Serie I	enero 2020	7.50%	enero 2025	2,000,000
Serie K	enero 2020	7.50%	enero 2025	1,000,000
Serie DR	enero 2023	6.75%	enero 2025	250,000
Serie DS	enero 2023	7.00%	enero 2025	991,000
Serie DU	enero 2023	7.00%	enero 2025	990,000
Serie DW	enero 2023	7.00%	enero 2025	954,000
Serie AB	enero 2023	7.00%	enero 2025	895,000
Serie M	febrero 2020	7.38%	febrero 2025	1,000,000
Serie AP	febrero 2021	6.75%	febrero 2025	432,200
Serie CG	febrero 2022	5.50%	febrero 2025	225,000
Serie DX	febrero 2023	7.00%	febrero 2025	994,000
Serie BB	marzo 2021	6.63%	marzo 2025	550,000
Serie DY	marzo 2023	7.00%	marzo 2025	1,000,000
Serie EA	marzo 2023	7.00%	marzo 2025	1,000,000
Serie EB	marzo 2023	7.00%	marzo 2025	500,000
Serie EC	marzo 2023	7.00%	marzo 2025	1,000,000
Serie AC	abril 2023	7.00%	abril 2025	901,000
Serie ED	abril 2023	7.00%	abril 2025	500,000
Serie BI	mayo 2021	6.50%	mayo 2025	500,000
Serie CP	mayo 2022	6.00%	mayo 2025	987,000
Serie C	junio 2022	6.00%	junio 2025	720,000
Serie CZ	junio 2022	6.00%	junio 2025	920,000
Serie EE	junio 2023	7.00%	junio 2025	655,000
Serie BW	julio 2021	6.25%	julio 2025	1,000,000
Serie BY	julio 2021	6.13%	julio 2025	1,400,000
Serie EG	julio 2023	7.38%	julio 2025	2,000,000
Serie S	agosto 2020	7.75%	agosto 2025	500,000
Serie CC	agosto 2021	6.13%	agosto 2025	700,000
Serie CI	agosto 2021	6.13%	agosto 2025	500,000
Serie EH	agosto 2023	7.00%	agosto 2025	310,000
Serie EI	agosto 2023	7.38%	agosto 2025	2,000,000
Serie AJ	agosto 2023	7.00%	agosto 2025	561,000
Serie EK	agosto 2023	7.25%	agosto 2025	914,000
Serie AL	agosto 2023	7.25%	agosto 2025	1,000,000
Serie V	septiembre 2020	7.50%	septiembre 2025	965,000
Serie AE	septiembre 2020	7.50%	septiembre 2025	683,000
Serie DG	septiembre 2022	6.25%	septiembre 2025	185,000
Serie M	septiembre 2022	6.25%	septiembre 2025	245,000
Serie EL	septiembre 2023	7.25%	septiembre 2025	830,000
Serie X	octubre 2020	7.50%	octubre 2025	990,000
Serie BL	octubre 2021	6.13%	octubre 2025	1,500,000
Serie BO	octubre 2021	6.13%	octubre 2025	500,000
Serie AN	octubre 2021	6.13%	octubre 2025	1,200,000
Serie AG	noviembre 2020	7.50%	noviembre 2025	554,000
Serie BQ	noviembre 2021	6.13%	noviembre 2025	889,000
Serie EM	noviembre 2023	7.25%	noviembre 2025	678,000
Serie EN	noviembre 2023	7.50%	noviembre 2025	3,800,000
Serie BU	diciembre 2021	6.00%	diciembre 2025	995,000
Serir BW	diciembre 2021	6.00%	diciembre 2025	1,000,000
			,	104,751,200



Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2023
Sub total que			vendimente	104,751,200
Serie AA	diciembre 2020	7.50%	diciembre 2025	5,000,000
Serie DN	diciembre 2022	7.00%	diciembre 2025	600,000
Serie DO	diciembre 2022	7.00%	diciembre 2025	600,000
Serie AN	diciembre 2023	7.25%	diciembre 2025	235,000
Serie EO	diciembre 2023	7.50%	diciembre 2025	3,750,000
Serie AE	enero 2021	7.25%	enero 2026	500,000
Serie DV	enero 2023	7.25%	enero 2026	500,000
Serie AR	febrero 2021	7.13%	febrero 2026	500,000
Serie AS	febrero 2021	7.13%	febrero 2026	1,500,000
Serie CH	febrero 2022	6.00%	febrero 2026	1,000,000
Serie AW	marzo 2021	7.00%	marzo 2026	1,350,000
Serie AX	marzo 2021	7.13%	marzo 2026	972,000
Serie AK	marzo 2021	7.13%	marzo 2026	1,000,000
Serie AM	marzo 2021	7.13%	marzo 2026	300,000
Serie BC	marzo 2021	7.00%	marzo 2026	200,000
Serie CK	marzo 2022	6.00%	marzo 2026	231,000
Serie DZ	marzo 2023	7.25%	marzo 2026	932,000
Serie BD	abril 2021	7.00%	abril 2026	1,479,000
Serie BJ	mayo 2021	6.88%	mayo 2026	500,000
Serie BM	mayo 2021	6.88%	mayo 2026	1,500,000
Serie CQ	mayo 2022	6.50%	mayo 2026	630,000
Serie BP	junio 2021	6.88%	junio 2026	100,000
Serie BI	Junio 2021	6.88%	junio 2026	1,070,000
Serie BS	junio 2021	6.88%	junio 2026	560,000
Serie BT	junio 2021	6.75%	junio 2026	140,000
Serie AE	junio 2023	7.25%	junio 2026	609,000
Serie BU	julio 2021	6.50%	julio 2026	1,000,000
Serie BV	julio 2021	6.50%	julio 2026	990,000
Serie CE	agosto 2021	6.38%	agosto 2026	1,000,000
Serie CG	agosto 2021	6.38%	agosto 2026	1,000,000
Serie CH	agosto 2021	6.38%	agosto 2026	600,000
Serie EJ Serie CM	agosto 2023	7.38%	agosto 2026	1,000,000
Serie CP	septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	500,000
Serie BJ	septiembre 2021 septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	1,000,000
Serie CR	septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	3,000,000
Serie BK	octubre 2021	6.38% 6.38%	septiembre 2026	1,000,000
Serie BM	octubre 2021	6.38%	octubre 2026 octubre 2026	2,000,000
Serie AO	octubre 2021	6.38%	octubre 2026	500,000
Serie AM	octubre 2023	8.50%	octubre 2026	300,000
Serie AP	noviembre 2021	6.38%	noviembre 2026	13,500,000
Serie BR	noviembre 2021	6.38%	noviembre 2026	500,000
Serie CV	noviembre 2021	6.25%	noviembre 2026	725,000
Serie BT	diciembre 2021	6.25%	diciembre 2026	1,000,000
Serie BX	diciembre 2021	6.25%	diciembre 2026	1,200,000 487,000
Serie CB	diciembre 2021	6.25%	diciembre 2026	480,000
Serie AQ	febrero 2022	6.50%	febrero 2027	1,200,000
Serie CL	abril 2022	6.25%	abril 2027	1,000,000
Serie CN	abril 2022	6.25%	abril 2027	529,000
				165,020,200



Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2023
Sub total que viene				165,020,200
Serie CO	abril 2022	6.75%	abril 2027	3,000,000
Serie A	mayo 2022	7.00%	mayo 2027	990,000
Serie CR	mayo 2022	7.00%	mayo 2027	1,000,000
Serie CX	junio 2022	7.00%	junio 2027	1,000,000
Serie F	junio 2022	7.00%	junio 2027	504,000
Serie DA	junio 2022	7.00%	junio 2027	971,000
Serie DB	julio 2022	7.00%	julio 2027	1,000,000
Serie H	agosto 2022	7.00%	agosto 2027	400,000
Serie DD	agosto 2022	7.25%	agosto 2027	999,000
Serie DE	agosto 2022	7.25%	agosto 2027	921,000
Serie K	agosto 2022	7.25%	agosto 2027	2,500,000
Serie DF	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	500,000
Serie DH	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	340,000
Serie DI	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	2,500,000
Serie L	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	214,000
Serie DK	octubre 2022	7.50%	octubre 2027	2,500,000
Serie P	octubre 2022	7.50%	octubre 2027	596,000
Serie DL	octubre 2022	7.50%	octubre 2027	500,000
Serie T	diciembre 2022	7.88%	diciembre 2027	2,500,000
Serie U	diciembre 2022	7.50%	diciembre 2027	198,000
Serie DQ	enero 2023	7.50%	diciembre 2027	75,000
Serie DT	enero 2023	7.75%	enero 2028	984,000
Serie AD	mayo 2023	7.75%	mayo 2028	500,000
Serie AF	junio 2023	7.75%	junio 2028	40,000
Serie EF	julio 2023	7.75%	julio 2028	606,000
				190,358,200
	Más: intereses por	pagar		785,098
	Menos: costo de e	emisión		(1,175,821)
				189,967,478

Bonos Corporativos (Subordinados)

	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2022
Serie A		Septiembre 2011	8.00%	2110	5,000,000
Serie B		Octubre 2015	8.00%	2110	500,000
					5,500,000



Acciones Preferidas

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de <u>interés</u>	Fecha de vencimiento	2023
Serie A	Mayo 2015	9.00%		5,000,000
Serie B	Mayo 2015	9.00%		1,000,000
Serie C	Mayo 2015	9.00%		1,000,000
Serie D	Mayo 2015	9.00%		500,000
Serie E	Mayo 2015	9.00%		500,000
Seire F	Mayo 2015	9.00%		1,000,000
Serie G	Mayo 2015	9.00%		1,000,000
Serie A	Marzo 2022	7.50%		2,000,000
Serie B	Julio 2022	7.50%		100000000000000000000000000000000000000
Serie C	Septiembre 2022	8.00%		352,000
Serie D	Diciembre 2022	8.88%		280,000
Serie E	Agosto 2023			970,000
	Agosto 2023	8.88%	_	150,000
				13,752,000



PRIMERA PARTE

1. INFORMACION FINANCIERA DEL EMISOR

- 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

II. **ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

- 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

٧. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

- 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

CUARTA PARTE

DIVULGACIÓN



--PRIMERA PARTE--

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR ١.

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.

Adicional 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 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 19 sucursales y agencias estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, La Doña, La Gran Terminal de Albrook, Los Pueblos, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré y David. Adicionalmente mantiene atención a través de una sucursal Virtual y a través de las casas promotoras y Panamóvil.



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 30/12/2023	Disponible
Bonos Subordinados	CNV 114-11 de 14 de abril de 2011	MMG	7,500,000	5,500,000	2,000,000
VCN's	SMV 13-12 de 23 de enero de 2012	Prival	10,000,000	8,326,000	1,674,000
Bonos Corporativos	SMV 157-13 del 26 de abril de 2013	Prival	20,000,000	10,137,000	9,863,000
Acciones Preferidas	SMV No. 13-15 de 12 de enero de 2015	MMG	10,000,000	10,000,000	0
VCN's	SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016	MMG	30,000,000	2,000,000	28,000,000
Bonos Corporativos	SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016	MMG	50,000,000	44,438,000	5,562,000
Bonos Corporativos	SMV No. 387-19 de 27 de sept de 2019	MMG	100,000,000	89,447,200	10,552,800
VCN's	SMV No. 47-21 de 4 de febrero de 2021	MMG	50,000,000	38,072,000	11,928,000
Acciones Preferidas	SMV No. 28-22 de 26 de enero de 2022	MMG	10,000,000	3,752,000	6,248,000
Bonos Corporativos	SMV No. 119-22 de 4 de abril de 2022	Prival	150,000,000	46,336,000	103,664,000
Totales			437,500,000	258,008,200	179,491,800

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

Posteriormente se adquirió una herramienta de gestión y seguimiento de cobros con lo cual se fortaleció el departamento de recaudo y gestión de cobros.

De acuerdo con el desarrollo de nuevos procedimientos en la gestión organizacional, la empresa considera que la inversión tecnológica es vital para la continuidad del negocio, optimizando los recursos, mayor eficiencia de los procesos, para lograr un elevado desempeño interno yen el mercado.

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.



La administración ha mantenido la estrategia de mantener altos niveles de liquidez, buena calidad de la cartera de crédito y aumento de forma importante los saldos de la reserva de crédito.

La empresa sigue fondeando la operación principalmente con captaciones a través del Mercado de Capital de las líneas de crédito bancarias y con instituciones Multilaterales de financiamiento de crédito.

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 2023 el capital común asciende a \$5,500mil; acciones preferentes con \$13.7mil. Patrimonio total de \$46.5MM. 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 2023 asciende a \$4.3MM esta es calculada de forma muy similar al exigido a los bancos en el acuerdo 4-2013 para las reservas de crédito de capital.

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.

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 2023:

Total	\$1,713,722
Mejoras a la propiedad, arrendada	\$ 753,889
Vehículos	\$ 171,127
Equipo de computo	\$ 256,425
Mobiliario	\$ 532,281

^{*}Saldos netos de depreciación

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

F. Activos Intangibles.

Al 31 de diciembre de 2023 la empresa mantiene activos intangibles correspondientes a licencias y programas por la suma de \$538,906.

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 2023

Durante el 2023, Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) continúo con las estrategias de colocación de préstamos personales principalmente y préstamos de auto, este crecimiento fue fondeado principalmente por el mercado de capital por líneas rotativas de créditos con Bancos



de la plaza y por Organismos Multilaterales del extranjero. El proceso operativo se enfocó en la transformación digital y mejoras de procesos acompañada con

El 16 de febrero de 2023, se adquiere el 100% de las acciones de la entidad Acciones Integradas, S.A. de C.V. (PrestaFácil) ubicada en la Republica de El Salvador, es una financiera de préstamos personales con la modalidad de OID (Orden Irrevocable de Descuento) y de Pagos Voluntarios.

un control del gasto financiero y del gasto operativo y administrativo.

Indicadores altos de liquidez:

Con niveles de liquidez por encima del 30% principalmente por los depósitos en bancos como son las cuentas corrientes, ahorros y plazo fijo; la cartera de inversiones también reportó un incremento principalmente en inversiones altamente líquidas, de renta fija, con riesgo moderado a bajo, la mayoría de estas inversiones tienen grado de inversión y rendimiento razonable.

Calidad de la cartera de crédito:

Mantener una buena calidad de los créditos con los flujos de pagos mensuales. Esto se logra por concentrar el 100% de los préstamos personales por descuento directo.

La reserva de crédito cierra al 31 de diciembre de 2023 en \$8,822,714 con un buen indicador de reserva entre cartera total y sobre la morosidad. También se incrementó la reserva voluntaria de capital a \$4,314,591.

Fondeo y flujo de caja:

Durante todo el año 2023, se mantiene un ritmo de captación y renovaciones mensuales de forma estable, a través del mercado de capital en Panamá y El Salvador. Aunado al flujo de caja producto de los abonos a la cartera de crédito y por la disponibilidad de líneas de crédito que se mantienen con bancos.

Resultados razonables:

La estructura de gastos administrativos nos permite crecer con un control y la disciplina en la gestión, reportando resultados acordes a la operatividad.

En este periodo, logramos un crecimiento de activos del 19.71% en comparación con el 2022, cerrando en \$353,239,712 en activos totales. Por el lado del pasivo, la principal fuente de fondeo proviene del mercado de capitales, primordialmente de los Bonos y VCNs. A nivel patrimonial, nos seguimos manteniendo como la financiera más grande de capital privado (no relacionada a un grupo bancario).

También cabe mencionar que según informe de calificación de riesgo de Pacific Credit Rating con fecha del informe 23 de octubre de 2023, ratifica su calificación de paA+ con perspectiva Estable.



Mencionar como hecho relevante que Moodys en su informe fechado 19 de

diciembre de 2023 mejora la calificación de riesgo a BBB+.pa y de igual forma mejora todas las calificaciones de las emisiones del mercado de capital.

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.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de diciembre del 2023, la empresa registra activos por un monto de \$353,239,712 De este monto, los préstamos por cobrar neto \$249,844,714 representan un 71% de los activos y los activos líquidos compuestos por depósitos en inversiones suman \$93,400,502 representa el 26%, en estos dos rubros suman un 97% sobre los activos totales.

B. Recursos de Capital

Durante el 2023, 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 \$46,791,902 y gastos totales por la suma de \$36,913,361 que incluye las provisiones para la cartera de crédito y otros activos financieros. La utilidad después de impuesto sobre la renta y neta del impuesto diferido reportó \$9,148,056.

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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2023, se mantuvo la estrategia impulsando el crecimiento de la cartera de crédito principalmente la de préstamos personales por descuento directo salario a empleados del gobierno jubilados y empresa privada, primordialmente y los otros productos como son los préstamos de auto, personal con garantía hipotecaria, factoring y comercial.



Por el lado del pasivo, se espera seguir el dinamismo de las captaciones de fondos a través de mercado de capital, el fondeo con líneas de crédito bancarias y con instituciones Multilaterales de financiamiento de crédito.

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.

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

A. Identidad

i. 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@marquezad.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: dkuzniecky@fmm.com.pa

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



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.

Louis Ducruet - Director

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 5 de febrero de 1962

Domicilio comercial: Calle 77 San Francisco, Unity Ducruet

Building



Correo electrónico: louis.ducruet@unityducruet.com

Teléfono: 322-1000

Graduado en Administración de Empresas, cuenta con más de 30 años en el negocio de seguros. Su mayor énfasis en el negocio ha sido la creación y diseño de programas de seguros y reaseguros para clientes locales y globales.

Ha participado en diferentes comités en la industria de seguros relacionados a la ley de seguros. Fue quien presidió la comisión que creó la ley de Cautivas de Seguros y Reaseguros de Panamá.

ii. Empleados de importancia y asesores:

Argelis Pinzón – Vicepresidente de Finanzas y Planificación Mariluz de La Guardia - Vicepresidente de Administración e Inversiones Guido J. Martinelli M. - Vicepresidente de Desarrollo y Gestión Corporativa Carmen Elena Domínguez - Vicepresidente Asistente de Contabilidad Liliveth Castroverde - Vicepresidente Asistente de Recuperación de Activos Taimara Sánchez – Vicepresidente Asistente de Crédito Jaime Bermúdez – Vicepresidente Asistente de 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



GLOBAL VALORES, S.A.

Calle 50, Edif. Torre Global Bank Planta Baja Apartado 0831-01843, Panamá Tel. 206-2077 Fax. 206-6693

BAC VALORES (PANAMA), S.A.

Calle 42 y 43 Bella Vista, Torre BAC, Planta Baja Apartado 0819-06536, Panamá Teléfono: 206-2700 Fax: 214-9270

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: <u>Jorge.Cano@pa.gt.com</u> Web: <u>grantthornton.com.pa</u>



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 2023 fue por el monto de \$128,400.

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 y otra información financiera y del negocio). 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 y mercado etc.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2023 la empresa cuenta con 204 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 doce millones (12,000,000) 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. Veinte millones (20,000,000) 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 (13,752,000)

ACCIONISTAS PRINCIPALES IV.

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



V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Estado de situación financiera	2023	2022
Activos:		
Préstamos por cobrar	590,033	720,909
Pasivos:		,,,-,
Valores comerciales negociables	760	300,856
Bonos corporativos por pagar	5,614,994	5,617,619
Bonos subordinados por pagar	2,327,627	2,328,136
Patrimonio:		
Acciones preferidas	4,244,081	4,245,019
Estado de ganancias o pérdidas		., .,, .,
Ingresos:		
Intereses	44,194	50,415
Gastos:		7-1-7
Intereses	558,075	604,490
Compensación a ejecutivos claves	1,311,563	995,073

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.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la estructura de capitalización

i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2023, 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 \$13,752,000.

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 2023 se encontraban emitidas y en circulación 430,316 acciones comunes por un monto de \$5,500,000 y acciones preferidas \$13,752,000.

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--

RESUMEN FINANCIERO

	Año que reporta	Año que reporta	Año que reporta	Año que reporta
	dic-23	dic-22	dic-21	dic-20
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Ingresos por intereses	31,354,516	24,013,816	19,760,933	15,596,913
Ingresos totales	46,791,902	36,057,072	29,130,394	22,643,016
Gastos por intereses	19,286,748	14,950,862	13,459,518	11,795,032
Gastos de operación y provisiones	17,626,613	13,453,073	11,005,231	8,901,408
Acciones emitidas y en circulación	430,316	430,316	430,316	430,316
Utilidad o Pérdia por acción	21.26	16.67	10.94	4.29
Utilidad o Pérdida	9,148,056	7,174,291	4,707,806	1,844,587
BALANCE GENERAL				
Préstamos por cobrar neto	249,844,714	201,123,133	169,258,759	135,154,381
Efectivo y depósitos en bancos	26,906,494	36,570,752	24,878,227	18,653,074
Depósitos a plazo fijo	23,765,803	22,765,802	26,066,802	20,066,802
Inversiones	42,728,205	27,106,260	16,687,723	13,342,041
Total de activos	353,239,712	295,061,267	245,036,890	196,570,824
Deuda Total	299,918,509	248,487,788	208,319,733	166,324,049
Pasivos totales	306,720,305	255,704,888	213,558,899	171,888,377
Prestamos por pagar neto	56,062,576	37,359,219	29,617,768	23,992,942
Obligaciones en valores	243,855,933	211,128,569	178,701,965	142,331,107
Acciones Preferidas	13,752,000	12,732,000	10,000,000	7,010,000
Acción Común	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000
Capital Pagado	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000
Operación y reservas	4,314,591	2,982,207	2,061,947	2,061,947
Patrimonio total	46,519,407	39,356,379	31,477,991	24,682,447
Dividendo- acciones comunes	1,892,000	965,000	165,000	165,000
Morosidad	8,996,001	6,610,812	5,331,551	3,515,294
Reserva	8,822,714	7,173,430	5,597,022	4,082,217
Cartera Total	249,844,714	201,123,133	169,258,759	135,154,381
Razones Financieras				
Total de Activos / Total Pasivos	115.17%	115.39%	114.74%	114.36%
Total de Pasivos Total de Activos	86.83%	86.66%	87.15%	87.44%
Dividendo / Acción común	4.40	2.24	0.38	0.38
Activos	26.44%	29.30%	27.60%	26.49%
Deuda Total / Patrimonio	6.45	6.31	6.62	6.74
Pasivos / Patrimonio	6.59	6.50	6.78	6.96
Préstamos / Total de Activos	70.73%	68.16%	69.07%	68.76%
Gastos de operaciones / Ingresos totales	37.67%	37.31%	37.78%	39.31%
Morosidad / Reserva	101.96%	92.16%	95.26%	86.11%
Reservas / Morosidad	0.98	1.09	1.05	1.16
Morosidad / Cartera neta	3.60%	3.29%	3.15%	2.60%
Total	19.67%	18.23%	14.96%	7.47%



--TERCERA PARTE--

I. **ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados por Grant Thorton del Emisor para los años terminados al 31 de diciembre de 2023-2022.



--CUARTA PARTE--

DIVULGACION I.

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 subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados

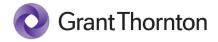
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

"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 subsidiarias

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - V
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado de Ganancia o Pérdida	2
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Consolidados	5 - 48



Grant Thornton Audit Panamá, S.A. PH Torres de las Américas, Torre B, piso 18, Punta Pacífica, Panamá, República de Panamá

T +507 202-0990

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva de **Corporación de Finanzas del País, S.A.** Panamá, República de Panamá

Informe sobre la auditoria de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Corporación de Finanzas del País, S.A. y subsidiarias** (la "Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y los estados consolidados de ganancia o pérdida, 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, que incluye la información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Bases de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código 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 de ética de conformidad con estos requerimientos y del Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos



Estimación de pérdida por deterioro en préstamos a clientes Ver nota 4, 5 y 12 a los estados financieros consolidados

Asunto Clave de Auditoría

Los préstamos a clientes medidas a costo amortizado representa el 70.7% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2023. Esta estimación contable involucra juicios y el uso de supuestos aplicados por la administración en la medición de la provisión de pérdida de crédito esperada (PCE).

La PCE es determinada de conformidad con la agrupación de préstamos a clientes con características similares de riesgo de crédito, cuya metodología implementada por la administración está compuesta por supuestos en la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis de los factores macroeconómicos y exposición ante el incumplimiento. Como resultado, la provisión para pérdidas de crédito esperada en préstamos a clientes medidas a costo amortizado fue significativo durante nuestra auditoria.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoria, que incluye el involucramiento de especialistas, fueron:

- Evaluamos los controles claves sobre la determinación de la morosidad, calificaciones de riesgo de crédito y exactitud de información de clientes, y la metodología en el uso de los supuestos claves y datos utilizados.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la administración sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis de información prospectiva que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por la administración en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 mediante la inspección de las políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el Gobierno Corporativo.
- Se evaluaron a través de muestras la medición del deterioro realizado por la administración a través de: (a) evaluación del valor de los flujos de efectivo por garantías a través de la revisión de la información que tiene derecho la Compañía sobre la garantía y de la revisión de los valuadores independientes, (b) evaluación del valor neto de la realización del avalúo y (c) recalculando el valor de la PCE.
- Se inspeccionaron expedientes de crédito para examinar la información financiera de los clientes que respalda las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la clasificación de riesgo de crédito asignada por la administración.



Adquisición de Acciones Integradas, S.A. de C.V. Ver nota 1 a los estados financieros consolidados

Asunto Clave de Auditoría

El 16 de febrero de 2023, la Compañía adquiere la totalidad de las acciones de Acciones Integradas, S.A. de C.V. en la República de El Salvador. Consideramos esta transacción como asunto clave de auditoría ya que requiere juicios significativos por parte de la administración como la distribución del precio de compra de los activos y pasivos adquiridos y ajustados con las políticas contables de la Compañía; identificación del activo intangible adquirido a través de la combinación de negocios; y la contabilidad e información a revelar en los estados financieros consolidados de conformidad con la NIIF 3.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoria fueron:

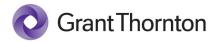
- Se realizó la revisión del contrato de adquisición de Acciones Integradas, S.A. de C.V para identificar los términos y condiciones para determinar el precio de la transacción.
- Se evaluaron los prospectos comerciales de los activos y pasivos adquiridos de acuerdo con el contrato de adquisición.
- Hemos realizado la evaluación de lo apropiado de la información a revelar realizado en los estados financieros consolidados de la Compañía de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo por los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros consolidados que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad de continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la administración tenga la intención liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista de hacerlo 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 error material, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoria 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 NIAs siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preveerse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material 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 es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento 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 adecuado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, 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 futuros pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.



Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo cualquieras deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia, y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que que consideremos razonablemente pudieran afectar a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que hayamos aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no deba ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Otros Requerimientos Legales de Información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas subsidiarias de la Compañía que realicen operaciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos dentro de la República de Panamá.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jorge Cano Quiróz con número de idoneidad del contador público autorizado No.3480.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Jorge Cano Quiróz, Socio; Fernando Aguilar, Director; Liliana Sanjur, Senior; Jean Paul Gutiérrez, Gerente de Tecnología y Eric Vega Domínguez, Director.

14 de marzo de 2024

Panamá, República de Panamá.

Jorge Cano Quiróz

Socio

C.P.A. No.3480

Estado Consolidado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	9	50,672,297	59,336,554
Inversiones en valores medidas a:			
Valor razonable con cambios en resultados	10	24,940,576	12,019,089
Costo amortizado	11	17,787,629	15,087,171
Préstamos a clientes, neto	8 y 12	249,844,714	201,123,133
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	1,713,722	964,183
Activos por derecho de uso		911,230	1,333,232
Plusvalía	1	311,843	-
Activos intangibles		538,906	429,752
Activos por impuesto diferido	22	2,203,644	1,794,598
Otros activos		4,315,151	2,973,555
Total de activos		353,239,712	295,061,267
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Emisión de deuda:			
Valores comerciales negociables	8 y 13	48,388,455	27,321,218
Bonos corporativos	8 y 14	189,967,478	178,307,351
Bonos perpetuos	8 y 15	5,500,000	5,500,000
Financiamientos recibidos	16	39,175,942	24,753,401
Documentos por pagar	17	16,886,634	12,605,818
Pasivos por arrendamientos		901,713	1,351,485
Pasivo por impuesto corriente		49,582	427,118
Provisión para prestaciones laborales		786,428	579,411
Otros pasivos	18	5,064,073	4,859,086
Total de pasivos		306,720,305	255,704,888
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	8 y 19	13,752,000	12,732,000
Reserva de capital voluntario	19	4,314,591	2,982,207
Impuesto complementario		(515,829)	(544,629)
Ganancias acumuladas		23,468,645	18,686,801
Total de patrimonio		46,519,407	39,356,379
Total de pasivos y patrimonio		353,239,712	295,061,267

Estado Consolidado de Ganancia o Pérdida Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
Ingresos por intereses		31,354,516	24,013,816
Gasto por intereses	8	(19,286,748)	(14,950,862)
Ingreso neto por intereses		12,067,768	9,062,954
Ingresos por comisiones		12,465,658	9,366,601
Pérdida por la valuación de inversiones en valores medidas a VRCR		(600,000)	(490,000)
Provisión para préstamos a clientes incobrables	5	(5,237,500)	(3,910,000)
Otros ingresos		2,971,728	2,676,655
Total de ingresos operativos		21,667,654	16,706,210
Provisión para deterioro en bienes adjudicados		-	(350,000)
Gastos de personal	8 y 20	(5,339,952)	(4,150,613)
Depreciación y amortización		(967,602)	(691,158)
Gastos generales y administrativos	21	(5,481,559)	(3,861,302)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		9,878,541	7,653,137
Gasto de impuesto sobre la renta, neto	22	(730,485)	(478,846)
Ganancia neta		9,148,056	7,174,291

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Reserva de capital voluntario	Impuesto complementario	Ganancias acumuladas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		5,500,000	10,000,000	2,061,947	(459,195)	14,375,239	31,477,991
Ganancia neta			_			7,174,291	7,174,291
Otros cambios: Emisión de acciones preferidas	19	-	2,732,000	-	-	(4.040.400)	2,732,000
Dividendos declarados Reserva de capital voluntario Impuesto complementario	19 19	- - -	- - -	920,260	(85,434)	(1,942,469) (920,260)	(1,942,469) - (85,434)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		5,500,000	2,732,000 12,732,000	920,260 2,982,207	(85,434) (544,629)	(2,862,729) 18,686,801	704,097 39,356,379
Ganancia neta						9,148,056	9,148,056
Otros cambios: Emisión de acciones preferidas Dividendos declarados Reserva de capital voluntario Impuesto complementario	19 19 19	- - - -	1,020,000	- 1,332,384 -	28,800	(3,033,828) (1,332,384)	1,020,000 (3,033,828) - 28,800
Saldo al 31 de diciembre de 2023		5,500,000	1,020,000 13,752,000	1,332,384 4,314,591	28,800 (515,829)	(4,366,212) 23,468,645	(1,985,028) 46,519,407

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Ajuates por: Depreciación y amortización Depreciación y amortización Servisión para préstamos a clientes incobrables 5 5,237,500 3,910,000 Provisión para pérstamos a clientes incobrables 5 5,237,500 3,910,000 Provisión para deteriore on bienes adjudicados - 350,000 Pérdida por la valuación de inversiones en valores medidas a VRCR 600,000 490,000 Ingreso neto por intereses (12,067,768) 6,062,954) Perdida por venta y disposición de mobiliarios y equipos de oficina 6,305 24,000 Gasto de impuesto sobre la renta 22 730,484 78,846 Carmbios en: Inversiones dadas en negociación 3,150,000 (1,521,487) (3,392,575) Depósitos a plazo mayor a 90 días (2,517,688) (3,700,178) (2,543,438) (33,700,178) (3,700,788) (2,543,438) (33,700,178) (3,700,789) (3,543,438) (33,700,178) (3,700,789)	Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:	Notas	2023	2022
Ajustes por: Depreciación y amortización Ge91,602 Ge91,150 Provisión para préstamos a clientes incobrables 5 5,237,500 3,910,000 Provisión para préstamos a clientes incobrables 5 5,237,500 3,910,000 Provisión para detenioro en bienes adjudicados 600,000 490,000 Ingreso neto por intereses 600,000 490,000 Ingreso neto por intereses 600,000 490,000 Ingreso neto por intereses 600,000 490,000 10,900 10,			9,148,056	7,174,291
Pepreciación y amortización Provisión para préstamos a clientes incobrables 5,237,500 3,910,000 Provisión para préstamos a clientes incobrables 5,237,500 3,910,000 Perdida por la valuación de inversiones en valores medidas a VRCR 600,000 490,000 600,000	Ajustes por:		, ,,,,,,,	, , ,
Provisión para préstamos a clientes incobrables 5 5,237,500 3,910,000 Provisión para deterioro en bienes adjudicados - 350,000 Pérdida por la valuación de inversiones en valores medidas a VRCR 600,000 490,000 Ingreso neto por intereses (2,067,768) (9,062,964) Pérdida por venta y disposición de mobiliarios y equipos de oficina 22 730,484 478,846 Cambios en: Inversiones dadas en negociación (13,521,487) (3,992,575) Depósitos a plazo mayor a 90 días (2,517,658) 3,150,000 Préstamos a clientes (648,429) (679,491) Otros pasivos (648,429) (379,919) Intereses cobrados 24 (15,779,986) (14,665,029) Intereses pagados 24 (15,779,986) (14,665,029) Impuesto sobre la renta pagado 24 (15,77,066) (929,058) Efectivo neto utilizado en las actividades de peración 1 (2,066,231) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: (58,335,789) (22,450,000) Adquisición de inversiones en valores (58,235,78	•		967,602	691,157
Péridida por la valuación de inversiones en valores medidas a VRCR 600,000 490,000 Ingreso neto por intereses (12,067,768) (9,062,954) Péridida por venta y disposición de mobiliarios y equipos de oficina 6,305 24,000 Cambios en: 1 22 730,484 478,846 Cambios en: Inversiones dadas en negociación (13,521,487) (3,992,575) 3,150,000 Préstamos a clientes (52,434,388) (33,700,178) 0,150,000 6645,429 (679,491) Otros activos (645,429) 374,872 2,006,901 1,151,000		5	5,237,500	3,910,000
Ngreso neto por intereses 12,067,768 19,062,954 Pérdida por venta y disposición de mobiliarios y equipos de oficina 6,305 24,000 Gasto de impuesto sobre la renta 22 730,484 478,846 Cambios en:	Provisión para deterioro en bienes adjudicados		-	350,000
Péridida por venta y disposición de mobiliarios y equipos de oficina 6,305 24,000 Gasto de impuesto sobre la renta 22 730,484 478,846 Cambios en: 2 730,487 478,846 Inversiones dadas en negociación (13,521,487) (3,992,575) Depósitos a plazo mayor a 90 días (2,517,658) 3,150,000 Préstamos a clientes (52,434,388) (33,700,178) Otros activos (645,429) (679,491) Otros pasivos 374,872 2,006,901 Intereses pagados 24 (18,797,986) (14,665,029) Impuesto sobre la renta pagado (56,119,441) (22,113,835) Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: (58,835,789) (22,450,000) Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Adquisición de ancivos intangibles (58,835,789) (22,450,000) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (83,211) (48,237)	Pérdida por la valuación de inversiones en valores medidas a VRCR		600,000	490,000
Gasto de impuesto sobre la renta 22 730,484 478,846 Cambios en: Validado de la composición (13,521,487) (3,992,575) Inversiones dadas en negociación (2,517,688) 3,150,000 Préstamos a clientes (52,434,388) (33,700,178) Otros activos (645,429) (679,491) Otros pasivos 374,872 2,006,901 Intereses pagados 24 (18,787,986) (14,665,029) Intereses pagados 24 (18,787,986) (14,665,029) Intereses pagados (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversiónes (58,835,789) (22,450,000) Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores (58,217,996) 15,616,50 Adquisición de activos intangibles (10,49,083) (561,210 Adquisición de activos intangibles </td <td>Ingreso neto por intereses</td> <td></td> <td>(12,067,768)</td> <td>(9,062,954)</td>	Ingreso neto por intereses		(12,067,768)	(9,062,954)
Cambios en:	Pérdida por venta y disposición de mobiliarios y equipos de oficina		6,305	24,000
Inversiones dadas en negociación (3,921,487) (3,992,575) Depósitos a plazo mayor a 90 días (2,517,658) (3,150,000 (3,44,348) (33,700,178) (3,974,441)	Gasto de impuesto sobre la renta	22	730,484	478,846
Depósitos a plazo mayor a 90 días (2,517,658) 3,150,000 Préstamos a clientes (52,434,388) (33,700,178) Otros activos (645,429) (679,491) Otros pasivos 374,872 2,006,901 Intereses cobrados 28,317,522 22,640,255 Intereses pagados (1,517,066) (929,058) Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (33,260,922) 1,016,250 Aportes al fondo de cesantía (32,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión 24 16,601,927 86,384,254 Pago de	Cambios en:			
Préstamos a clientes (52,434,388) (33,700,178) Otros activos (645,429) (679,491) Otros pasivos 374,872 2,006,901 Intereses cobrados 28,317,522 22,640,255 Intereses pagados 24 (18,797,986) (14,665,029) Impuesto sobre la renta pagado (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (10,49,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (83,211) (48,370) Intereses cobrados (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de inversión (27,28,927) (6,488,417) Producto de emisiones de deuda 24 11,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda	Inversiones dadas en negociación		(13,521,487)	(3,992,575)
Otros pasivos (645,429) (679,491) Otros pasivos 374,872 2,006,901 Intereses cobrados 24 (18,797,986) (14,665,029) Intereses pagados 24 (18,797,986) (14,665,029) Impuesto sobre la renta pagado (1,517,086) (929,058) Efectivo neto utilizado en las actividades de loversión: (56,119,441) (22,113,835) Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,375) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda	Depósitos a plazo mayor a 90 días		(2,517,658)	3,150,000
Oltros pasivos 374,872 2,006,901 Intereses cobrados 28,317,522 22,640,255 Intereses pagados (18,797,986) (14,665,029) Impuesto sobre la renta pagado (1,517,066) (929,058) Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión 2,728,927 (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: 2,728,927 (6,488,417) Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (80,000,000 26,500,000	Préstamos a clientes		(52,434,388)	(33,700,178)
Number 1,522 22,640,255 1	Otros activos		(645,429)	
Intereses pagados Impuesto sobre la renta pagado Impuesto so	Otros pasivos		374,872	2,006,901
Impuesto sobre la renta pagado (1,517,066) (929,058) Efectivo neto utilizado en las actividades de operación (56,119,441) (22,113,835) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,45,000) (22,45,000) (20,400,000)	Intereses cobrados			22,640,255
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: (56,119,441) (22,113,835) Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (10,49,083) (561,231) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 (84,257,584) (54,076,200) Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pagos por deuda a través de otros	Intereses pagados	24		(14,665,029)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión: Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 (1,016,250) Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417)			(1,517,066)	(929,058)
Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido 1 (2,066,231) - Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Valura (1,601,927) 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 (56,66,660) (477,531) Pagos por deuda a través de otros f	Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(56,119,441)	(22,113,835)
Adquisición de inversiones en valores (58,835,789) (22,450,000) Redención y venta de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000	Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Redención y venta de inversiones en valores 56,217,996 15,616,150 Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469)	Adquisición de subsidiaria, neto del efectivo adquirido	1	(2,066,231)	-
Adquisición de mobiliario y equipo (1,049,083) (561,210) Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 (5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) <	Adquisición de inversiones en valores		(58,835,789)	(22,450,000)
Adquisición de activos intangibles (193,531) (61,237) Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434)	Redención y venta de inversiones en valores		56,217,996	15,616,150
Aportes al fondo de cesantía (63,211) (48,370) Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 <t< td=""><td>Adquisición de mobiliario y equipo</td><td></td><td>(1,049,083)</td><td>(561,210)</td></t<>	Adquisición de mobiliario y equipo		(1,049,083)	(561,210)
Intereses cobrados 3,260,922 1,016,250	Adquisición de activos intangibles		(193,531)	(61,237)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (2,728,927) (6,488,417) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,887,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año </td <td>Aportes al fondo de cesantía</td> <td></td> <td>(63,211)</td> <td>(48,370)</td>	Aportes al fondo de cesantía		(63,211)	(48,370)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación: Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Intereses cobrados		3,260,922	1,016,250
Producto de emisiones de deuda 24 116,601,927 86,384,254 Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,728,927)	(6,488,417)
Pago de las emisiones de deuda 24 (84,257,584) (54,076,200) Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación:			
Producto de financiamientos recibidos 24 40,500,000 26,500,000 Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Producto de emisiones de deuda	24	116,601,927	86,384,254
Pagos por financiamientos recibidos 24 (26,867,318) (18,578,411) Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Pago de las emisiones de deuda	24	(84,257,584)	(54,076,200)
Producto de deuda a través de otros financiamientos 24 5,536,804 - Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227		24	, ,	
Pagos por deuda a través de otros financiamientos 24 (1,255,988) (347,421) Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Pagos por financiamientos recibidos			(18,578,411)
Pago de pasivos por arrendamientos 24 (606,360) (447,733) Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227				-
Emisión de acciones preferidas 1,020,000 2,732,000 Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	• ,		,	, , ,
Dividendos pagados 19 (3,033,828) (1,942,469) Devolución (pago) del impuesto complementario 28,800 (85,434) Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227		24	(606,360)	
Devolución (pago) del impuesto complementario Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación 47,666,453 40,138,586 (Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227				
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación47,666,45340,138,586(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos(11,181,915)11,536,334Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año46,715,56135,179,227		19	•	
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos (11,181,915) 11,536,334 Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227				<u> </u>
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año 46,715,561 35,179,227	Electivo fieto proveniente de las actividades de financiación		47,666,453	40,138,586
	(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(11,181,915)	11,536,334
Efectivo y depósitos en bancos al final del año 9 35,533,646 46,715,561				35,179,227
	Efectivo y depósitos en bancos al final del año	9	35,533,646	46,715,561

Las notas que se acompañan de la página 5 a la 48 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

1. Información general

Corporación de Finanzas del País, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima registrada en la República de Panamá. Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en el edificio Panacredit en calle 50 en Ciudad de Panamá, y cuenta con 17 sucursales y oficinas ubicadas en distintos puntos estratégicos en Ciudad de Panamá y en otras localidades en el interior del país como Penonomé, Chitré, Santiago y David. Los estados financieros consolidados comprenden la información financiera de la Compañía y sus subsidiarias.

La principal actividad de negocio de la Compañía consiste en el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo, préstamos con garantía hipotecaria, préstamos de autos, financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; operaciones de factoring o descuentos de facturas locales y arrendamientos financieros principalmente a través de su nombre comercial "Panacredit".

Composición del Grupo:

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de las subsidiarias que componen el Grupo:

			Particij del G	
Nombre de las subsidiarias	Actividad principal	<u>Ubicación</u>	2023	2022
Argentia Re Cell C Acciones Integradas, S.A. de C.V.	Reaseguros Préstamos personales	Barbados El Salvador	100% 100%	100% -

Adquisición de subsidiaria:

El 16 de febrero de 2023, la Compañía adquiere el 100% de las acciones y de derecho a voto de la entidad Acciones Integradas, S.A. de C.V. ubicada en la República de El Salvador. Como resultado, la participación de la Compañía pasó al 100% por lo que la Compañía obtiene el control de esta entidad.

Los activos y pasivos identificables adquiridos en la fecha de adquisición son insumos (cartera de préstamos, activos no corrientes y similares) y su planilla operativa. La Compañía ha determinado que en conjunto tanto los insumos adquiridos y los procesos contribuyen significativamente a la capacidad de generar ingresos. La Compañía ha concluido que el conjunto adquirido es un negocio. Tomar el control de esta entidad permitirá aprovechar las bondades de una economía dolarizada.

El detalle de la combinación de negocios se presenta a continuación:

2,292,865 (1,981,022)
311,843
2,292,865
(226,634)
2,066,231

La Compañía ha incurrido en costos relacionados a la adquisición por B/.327,501 en asuntos legales y de debida diligencia. Estos costos han sido cargados a resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Activos adquiridos y pasivos asumidos identificables:

El siguiente cuadro resume los montos reconocidos de activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición:

Efectivo	226,634
Préstamos a clientes	1,938,118
Propiedades, planta y equipo	63,224
Otros activos	526,124
Financiamientos recibidos	(684,118)
Otros pasivos	(88,960)
Total de activos netos adquiridos identificable	1,981,022

Aspectos regulatorios:

La Compañía cuenta con licencia No.164 de 20 de diciembre de 2007 para operar como empresa financiera e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI).

La Compañía está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI) por su calidad de empresas financieras en Panamá, y a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por ser un emisor de instrumentos de deuda por medio de valores comerciales negociables, bonos corporativos, bonos perpetuos y acciones preferidas.

A partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá por asuntos que pueda relacionarse a cumplimiento de asuntos relacionados a blanqueo de capitales de acuerdo a la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

Aprobación de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron aprobados para su emisión por la administración y la Junta Directiva el 14 de marzo de 2024.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados bajo la hipótesis que la Compañía opera como un negocio en marcha, ya que la administración concluye que la Compañía cuenta con los recursos adecuados para continuar como negocio en marcha en un futuro. Al realizar esta evaluación, la administración ha considerado cierta información que incluye: información prospectiva de rentabilidad, requerimientos regulatorios de capital exigidos por leyes y regulaciones y necesidad de financiamiento.

Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del devengado y del costo histórico, excepto por inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Moneda funcional de presentación

Estos estados financieros consolidados de la Compañía están presentados en Balboas (B/.). El Balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, y 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 (USD) de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de estos estados financieros consolidados, la administración ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Compañía y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a estas estimaciones son reconocidas de forma prospectiva.

Juicios:

La información sobre los juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tengan los efectos más significativos sobre los montos reconocidos en los estados financieros consolidados son los siguientes:

Pérdida de crédito esperada (PCE):

Se establecen los criterios para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero aumentó significativamente desde el reconocimiento inicial, determinando la metodología para incorporar la información prospectiva en la medición de la PCE y la selección y aprobación de los modelos utilizados para medir la PCE.

Clasificación de los activos financieros:

Se realiza una evaluación de los modelos de negocios en los cuales se mantienen los activos y evaluación de los términos contractuales de los activos financieros son SPPI sobre el monto del principal adeudado.

Supuestos e incertidumbres de estimación:

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación a la fecha sobre el que se informa que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero se describe a continuación:

Deterioro de instrumentos financieros:

La determinación de los supuestos en el modelo de medición de PCE, incluidos los supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables e incorporación de la información prospectiva.

Medición del valor razonable:

La medición del valor razonable de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) con supuestos significativos no observables.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

3. Políticas contables materiales

La Compañía aplicado de forma consistente las siguientes políticas contables para todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

Adicionalmente, la Compañía ha adoptado las modificaciones sobre *Información a Revelar sobre Políticas Contables* (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de la Práctica de las NIIF No.2) a partir del 1 de enero de 2023. Las modificaciones requieren de revelaciones sobre políticas contables "materiales" en lugar de "significativas". Sin embargo, las modificaciones no resultaron en cambios significativos a las políticas contables por sí mismas, estas impactaron la información sobre políticas contables en instrumentos financieros revelados en la nota 3 y 5 en estos estados financieros consolidados.

Cambios en las políticas contables materiales

Nuevas Normas adoptadas al 1 de enero de 2023:

Algunos pronunciamientos contables que son efectivos a partir del 1 de enero de 2023 y que, por lo tanto, han sido adoptados, no tienen un impacto significativo en la situación financiera consolidada o los resultados consolidados de la Compañía.

Normas emitidas pero aún no son efectivas:

A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado varias Normas nuevas pero aún no efectivas, y enmiendas a las Normas e Interpretaciones existentes. Ninguna de estas Normas o enmiendas a las Normas existentes ha sido adoptada anticipadamente por la Compañía y no se han emitido Interpretaciones que sean aplicables y deban ser tenidas en cuenta por la Compañía al final del período sobre el que se informa.

La administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados para el primer período que inicie en o después de la fecha efectiva del pronunciamiento. Las nuevas Normas, enmiendas e Interpretaciones no adoptadas en el período actual no han sido reveladas ya que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Base de consolidación

Combinación de negocios:

La Compañía contabiliza una combinación de negocios utilizando el método de adquisición cuando un conjunto adquirido de actividades y activos cumplen con la definición de un negocio y el control es transferido a la Compañía.

En la determinación si un conjunto adquirido de actividades y activos particulares es un negocio, la Compañía evalúa si el conjunto de actividades y activos adquiridos tienen la capacidad de generar retornos. La Compañía tiene una opción de aplicar una prueba de concentración que permite una evaluación simplificada si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. La prueba de concentración opcional se cumple si sustancialmente todo el valor razonable de los activos adquiridos está concentrado en un activo identificable particular o grupo de activos identificables similares.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

La consideración transferida en una adquisición es generalmente medida al valor razonable, como son los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía que surja, se realiza anualmente una prueba de deterioro. Cualquier ganancia en una compra en términos de ventaja es reconocido inmediatamente en resultados. Los costos de la transacción se lleva a gastos cuando se incurre, excepto si estos están relacionados a la emisión de una deuda o instrumento de patrimonio.

La consideración transferida no incluye montos relacionados a relaciones preexistentes. Estos montos son reconocidos en resultados.

Subsidiarias:

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en el cual inicia el control hasta la fecha en que el control cesa.

Pérdida del control:

Cuando una Compañía pierde control sobre una subsidiaria, se da de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier componente del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en resultados. Cualquier inversión consdervada en la que anteriormente fue subsidiaria es medido al valor razonable cuando se pierde el control.

Transacciones eliminadas en la consolidación:

Todos los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias son eliminadas en la consolidación incluyendo cualquier ganancia o pérdida no realizada. En caso donde las pérdidas no realizadas en las ventas de activos dentro del grupo son reversadas en la consolidación, el activo subyacente es también evaluado por deterioro desde una perspectiva a nivel de la Compañía. Los montos reportados en los estados financieros de la subsidiaria son ajustados para mantener la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Compañía.

Información por segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la administración de la Compañía, para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

La Compañía tiene dos segmentos principales: préstamos de consumo, comercial e inversiones. En la identificación de la información por segmentos, la administración generalmente utiliza los productos financieros que ofrece la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos comprenden el efectivo en caja, saldos no restringidos y depósitos en instituciones financieras que son fácilmente convertibles en efectivo con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor razonable, y es utilizado por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo.

El efectivo y depósitos en bancos se presenta al costo amortizado en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

Activos financieros y pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial:

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos de clientes y financiamientos recibidos en la fecha en que estos son originados. Todos los otros instrumentos financieros son reconocidos a la fecha de la transacción, la cual es la fecha en la que la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión. El valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es generalmente el precio de transacción.

Clasificación:

Activos financieros:

En el reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado como: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Un activo financiero es medido al costo amortizado si mantiene ambas condiciones y este no esté clasificado como valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI).

La Compañía no cuenta con activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI).

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otro modo cumpla con los requisitos para medirse al costo amortizado como el VRCR si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable que de otro modo surgiría.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración que incluye:

- Políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de estas políticas;
- Cómo se evalúa e informa a la administración el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio y su estrategia sobre cómo se administran esos riesgos;
- Cómo se compensa; y
- La frecuencia, volumen y período de venta en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre actividades de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre estas ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de la Compañía para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero. La Compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se administran juntos para lograr un objetivo de negocio particular.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) porque no se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

El negocio de préstamos a clientes comprende principalmente préstamos que se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales. Los préstamos a clientes comprenden principalmente de crédito de consumo a través de productos como préstamos personales, hipotecarios, arrendamientos financieros y comerciales a pequeñas y medianas entidades.

Evaluación sobre si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI):

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. Los "intereses" se define como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado con el monto principal adeudado durante un período de tiempo particular y por otros riesgos y costos de préstamos básicos; así como el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpliría con esta condición. Al realizar la evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el programa de flujos de efectivo;
- Características del financiamiento:
- Plazos de pago anticipado y prórroga;
- Términos que limitan el derecho a flujos de efectivo de activos específicos; y
- Características que modifican la consideración del valor temporal del dinero.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

En algunos casos, los préstamos otorgados por la Compañía que están garantizados por un colateral del cliente limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo de la garantía subyacente. La Compañía aplica su juicio al evaluar si los préstamos cumplen el criterio "SPPI". La Compañía normalmente considera la siguiente información al realizar este juicio:

- Si el acuerdo contractual define específicamente los montos y fechas de los pagos en efectivo del préstamo a clientes;
- El valor razonable de la garantía relacionada al monto del activo financiero garantizado;
- La capacidad y la voluntariedad del cliente de realizar pagos contractuales, a pesar de una disminución del valor de la garantía;
- La medida en que la garantía representa la totalidad o una parte sustancial de los activos del cliente que se otorga el préstamo a clientes; y
- Si la Compañía se beneficiará de algún beneficio de los activos subyacentes.

Reclasificaciones:

Si el modelo de negocios, bajo el cual la Compañía mantiene los activos financieros cambia, los activos financieros afectados se reclasifican. Los requisitos de clasificación y medición relacionados con la nueva categoría se aplican prospectivamente desde el primer periodo de presentación de informes luego del cambio en el modelo de negocios que resulta en la reclasificación de los activos financieros.

Reconocimiento de la baja en cuenta:

Activos financieros:

La Compañía da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

En el momento de la baja en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma (i) de la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida que se haya reconocido en otro resultado integral es reconocido en resultados.

Pasivos financieros:

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liquidan, cancelan o caducan.

Modificaciones de activos financieros y pasivos financieros:

Activos financieros:

Si se modifican los términos de un activo financiero, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se considerarán vencidos. En este caso, el activo financiero original se da de baja y un nuevo activo financiero se reconoce a valor razonable más cualquier costo de transacción elegible. Los honorarios recibidos como parte de la modificación se contabilizan de la siguiente manera:

- Las comisiones y honorarios que se consideran para determinar el valor razonable del nuevo activo y que representan el reembolso de los costos de transacción elegibles se incluye en la medición inicial del activo; y
- Los otros costos de la transacción correspondiente a honorarios o comisiones se incluyen en resultados como parte de la ganancia o pérdida por baja en cuentas.

Si los flujos de efectivo se modifican cuando el cliente se encuentra en dificultades financieras, entonces el objetivo de la modificación suele ser maximizar la recuperación de los términos contractuales originales en lugar de originar un nuevo activo con términos sustancialmente diferentes. Si la Compañía planea modificar un activo financiero de una manera que resulte en la condonación de los flujos de efectivo, entonces primero considera si una parte del activo debe cancelarse antes de que tenga lugar la modificación. Este enfoque impacta el resultado de la evaluación cuantitativa y significa que los criterios de baja en cuentas generalmente no se cumplen en tales casos.

Si la modificación de un activo financiero medido al costo amortizado no da como resultado la baja del activo financiero, entonces la Compañía primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como una modificación de ganancia o pérdida en resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizado para calcular la ganancia o pérdida por modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado en el momento de la modificación. Cualquier costo incurrido y de modificación recibidas ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Si tal modificación se lleva a cabo debido a dificultades financieras del cliente, entonces el resultado se presenta junto con la pérdida por deterioro. En otros casos, se presenta como ingresos por intereses calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva.

Pasivos financieros:

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce a valor razonable. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada se reconoce en resultados. La contraprestación pagada incluye los activos no financieros transferidos, si los hubiere, incluido el nuevo pasivo financiero modificado.

Si la modificación de un pasivo financiero no se contabiliza como baja en cuentas, entonces el costo amortizado del pasivo se recalcula descontando los flujos de efectivo modificados a la tasa de interés efectiva original y la ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Para los pasivos financieros de tasa flotante, la tasa de interés efectiva original utilizado para calcular la ganancia o pérdida por modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado en el momento de la modificación. Todos los costos y comisiones incurridos se reconocen como un ajuste al valor en libros del pasivo y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado volviendo a calcular la tasa de interés efectiva del instrumento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Reforma del tipo de interés de referencia:

Si la base para determinar los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero o pasivo financiero medido al costo amortizado cambia como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, entonces la Compañía actualiza la tasa de interés efectiva del activo financiero o pasivo financiero para reflejar el cambio que es requerido por la reforma. La reforma de la tasa de interés de referencia requiere un cambio en la base para determinar los flujos de efectivo contractuales si se cumplen las siguientes condiciones:

- El cambio es necesario como consecuencia directa de la reforma; y
- La nueva base para determinar los flujos de efectivo contractuales es económicamente equivalente a la base anterior, es decir, la base inmediatamente antes del cambio.

Si se realizan cambios en un activo financiero o pasivo financiero además de cambios en la base para determinar los flujos de efectivo contractuales requeridos por la reforma de la tasa de interés de referencia, entonces la Compañía actualiza primero la tasa de interés efectiva del activo financiero o pasivo financiero para reflejar el cambio que requiere la reforma de la tasa de interés de referencia. Posteriormente, la Compañía aplica las políticas sobre contabilización de modificaciones establecidas anteriormente a los cambios adicionales.

Compensación:

Los activos financieros y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene actualmente un derecho legalmente exigible de compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos por el importe neto o por realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta solo cuando lo permiten las Normas NIIF de Contabilidad, o para las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

Medición del valor razonable:

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el principal o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso para el que la Compañía tiene acceso en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando hay uno disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera "activo" si las transacciones del activo o pasivo se realizan con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de forma continua. Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de entradas observables relevantes y minimizan el uso de entradas no observables. La técnica de valoración elegida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia ni por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni basado en una técnica de valuación para la cual se juzga cualquier insumo no observable para ser insignificante en relación con la diferencia, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente a valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados sobre una base adecuada durante la vida del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierra la transacción.

Si un activo medido a valor razonable tiene un precio de compra, entonces la Compañía mide los activos y las posiciones largas a un precio de compra.

El valor razonable de un pasivo financiero con una característica que lo haga exigible no es inferior al valor a pagar exigible de inmediato, descontado a partir de la primera fecha en que se exigiría el pago del valor.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía de valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual se ha producido el cambio.

Pérdida por deterioro:

La Compañía reconoce las pérdidas por deterioro mediante la evaluación de pérdida de crédito esperada (PCE) en los activos financieros que son instrumentos de deuda.

La Compañía mide las provisiones por pérdida por deterioro por un monto igual a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida del instrumento, excepto por los siguientes instrumentos financieros, los cuales se son medidos bajo la PCE a 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo de crédito bajo al final del período sobre el que se informa; y
- Otros instrumentos financieros en los que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La Compañía considera que un instrumento en inversión de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión". La Compañía no aplica la exención por bajo riesgo de crédito a ningún otro instrumento financiero.

La pérdida de crédito esperada a 12 meses es la parte de la pérdida de crédito esperada de por vida que resulta de eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha sobre el que se informa. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas de crédito esperadas a 12 meses se denominan "instrumentos financieros de la Fase 1". Los instrumentos financieros asignados a la Fase 1 no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial y no tienen deterioro de crédito.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

La pérdida de crédito esperada de por vida son las pérdidas crédito esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero o el período contractual máximo de exposición. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas de crédito esperadas de por vida pero que no tienen deterioro de crédito se denominan "instrumentos financieros de la Fase 2". Los instrumentos financieros asignados a la Fase 2 son aquellos que han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no tienen deterioro de crédito.

Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE de por vida y tienen deterioro de crédito se denominan "instrumentos financieros de la Fase 3".

Medición de la pérdida de crédito esperada (PCE):

La pérdida de crédito esperada son una estimación ponderada de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Se miden de la siguiente manera:

- Activos financieros que no tienen deterioro de crédito en la fecha sobre el que se informa: como el valor presente de todos los déficits de efectivo;
- Activos financieros con deterioro de crédito en la fecha sobre el que se informa: como la diferencia entre el valor en libros bruto y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados; y
- Compromisos de préstamos no desembolsados: como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía en caso de disposición del compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir.

Al descontar los flujos de efectivo futuros, se utilizan las siguientes tasas de descuento:

- Activos financieros: tasa de interés efectiva original o una aproximación de la misma; y
- Compromisos de préstamo no desembolsados: tasa de interés efectiva, o una aproximación, que se aplicará al activo financiero resultante del compromiso de préstamo.

Cuando se descuenta los flujos de efectivo futuros, los préstamos a clientes se hacen en base a la tasa de descuento original o una aproximación de ella.

Activos financieros restructurados:

Si los términos de un activo financiero se renegocian o modifican o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a dificultades financieras del cliente, entonces se evalúa si el activo financiero debe darse de baja en cuentas y las pérdidas de crédito esperadas se miden de la siguiente forma:

- Si la reestructuración esperada no da lugar a la baja del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada da como resultado la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Este monto se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta al final de la fecha sobre el que se informa utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Activos financieros con deterioro de crédito:

Al final del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro de crédito (denominado "activos financieros de la Fase 3"). Un activo financiero tiene "deterioro de crédito" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro de crédito incluye:

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;
- La reestructuración de un préstamo por parte de la Compañía en términos que la Compañía no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo de valores debido a dificultades financieras.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del cliente generalmente se considera con deterioro de crédito a menos que haya evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se ha reducido significativamente y no existen otros indicadores de deterioro. Además, un préstamo que está vencido por 90 días o más se considera con deterioro de crédito incluso cuando la definición regulatoria de incumplimiento es diferente.

Presentación de la PCE en el estado consolidado de situación financiera:

Las provisiones para la PCE se presentan en el estado de consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos al costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos; y
- Compromisos de préstamo: generalmente, como provisión.

Reducción de la provisión:

Los préstamos a clientes se dan de baja (ya sea en forma parcial o total) cuando no existe una expectativa razonable de recuperar un activo financiero en su totalidad o una parte del mismo. Este es generalmente el caso cuando la Compañía determina que el cliente no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos al castigo.

Las recuperaciones de importes previamente cancelados se reconocen cuando se recibe efectivo y se incluyen en "pérdidas por deterioro de activos financieros" en resultados.

Los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cobrabilidad para cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los montos adeudados.

Designado a valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar activos financieros a medidos a VRCR porque esta designación eliminaría o reduciría significativamente una asimetría contable que de otro modo surgiría.

La Compañía no ha designado pasivos financieros al VRCR.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Inversiones en valores

La partida de inversiones en valores en el estado consolidado de situación financiera incluye:

- inversiones en instrumentos de deuda medidas al costo amortizado: estos son inicialmente medidas al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; e
- inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio clasificadas al VRCR: estos son medidos al valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados.

Préstamos a clientes

Los préstamos a clientes en el estado consolidado de situación financiera incluyen préstamos medidos al costo amortizado. Inicialmente se miden a su valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Plusvalía

La plusvalía que surja de la adquisición de subsidiarias es medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro.

La plusvalía es probado anualmente por deterioro. Para propósitos de la prueba de deterioro, la plusvalía que surge de una adquisición de negocios es distribuida a su unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación.

El valor recuperable es el valor más alto de su valor en uso y de su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso está basado en la estimación de los flujos de efectivo futuros, descontados a su valor presenta utilizando una tasa de descuento que refleja la evaluación de mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados a la plusvalía.

Una pérdida por deterioro es reconocida en resultados si el valor en libros de la plusvalía excede a su valor recuperable. Una pérdida por deterioro de una plusvalía no se reversa.

Emisión de deuda y otros pasivos financieros

La emisión de deuda y otros pasivos financieros son la principal fuente de financiamientos de la Compañía, y clasifica sus instrumentos de patrimonio como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio de conformidad con la sustancia de los términos contractuales de los instrumentos.

La emisión de deuda y otros pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable menos los costos de transacción incrementales directo. Posteriormente, estos son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Intereses

Tasa de interés efectiva:

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros o por recibir estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El valor en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para instrumentos financieros distintos a los activos crediticios deteriorados u originados, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos términos contractuales del instrumento financiero, pero no la PCE. Para activos financieros con deterioro crediticio originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada al crédito utilizando flujos de efectivo futuros, incluido la PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción pagados o por recibir que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen incrementos costos que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

Costo amortizado y valor bruto en libros:

El "costo amortizado" de un activo financiero o pasivo financiero es el monto al que el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier provisión para pérdidas crediticias. El "valor en libros bruto de un activo financiero" es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar por cualquier provisión para PCE.

Cálculo de ingresos y gastos por intereses:

La tasa de interés efectiva de un activo o pasivo financiero se calcula en el reconocimiento inicial de un activo financiero o pasivo financiero. Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al valor en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. La tasa de interés efectiva se revisa como resultado de una nueva estimación de los flujos de efectivo del instrumento a la tasa estimada para reflejar los cambios en las tasas de interés.

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros que tenían deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan por aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al crédito al costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, incluso si mejora el riesgo crediticio del activo.

Presentación:

Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva incluye los intereses de activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Comisiones y manejos:

Los ingresos por comisiones y manejos que son parte integral de la tasa de interés efectiva de un activo financiero se incluyen en la tasa de interés efectiva.

Un contrato con un cliente que da lugar a un instrumento financiero reconocido en los estados financieros consolidados de la Compañía puede estar parcialmente en el alcance de la NIIF 9 y parcialmente en el alcance de la NIIF 15. Si este es el caso, entonces la Compañía primero aplica la NIIF 9 para separar y medir la parte del contrato que está dentro del alcance de la NIIF 9 y luego aplicar la NIIF 15 al residual.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta reconocido en resultados comprende la suma del impuesto diferido e impuesto corriente del período.

Impuestos diferidos:

El cálculo del impuesto corriente y del impuesto diferido está basado en la tasa de impuesto y las leyes fiscales que han sido emitidas o sustancialmente emitidas al final del período sobre el que se informa. El impuesto sobre la renta diferido es calculado utilizando el método de pasivo. El valor en libros del impuesto diferido se revisa al final de cada período sobre el que se informa sobre la base de su monto más probable y es ajustado si es necesario.

El activo por impuesto diferido se reconoce en la medida en que sea probable que la pérdida fiscal subyacente o la diferencia temporal deducible se utilicen contra la renta gravable futura. Se evalúa en función de las proyecciones de la Compañía de los resultados operativos futuros, ajustados por ingresos y gastos no gravables/deducibles significativos.

El pasivo por impuesto diferido generalmente se reconoce en su totalidad. La Compañía no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos a menos que tenga un derecho exigible legalmente para hacerlo y tenga la intención de liquidarlos sobre una base neta.

Impuesto corriente:

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta. Adicionalmente, las ganancias 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 Latinoamericana de Valores están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 refiere que la tasa fiscal para las entidades financieras es de 25% sobre la renta neta gravable, o sobre el total de ingresos superior a B/.1,500,000 determinen como base imponible el 25% de tasa fiscal sobre el 4.67% del total de ingresos. La Compañía considera el mayor para registrar el impuesto corriente, excepto cuando tenga la aprobación de la autoridad fiscal de no aplicación del cálculo alterno.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por la autoridad fiscal por los tres últimos años, incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2023.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

4. Administración de los riesgos financieros

Introducción y revisión general:

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos de instrumentos financieros:

- riesgo crediticio;
- · riesgo de liquidez;
- riesgos de mercado; y
- riesgo operacional.

Esta nota presenta información sobre los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para medir y administrar el riesgo.

Marco de información general sobre la administración del riesgo:

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad general del establecimiento y la supervisión del marco de administración de riesgos de la Compañía. La administración ha creado una serie de comités integrales, quienes son responsables de aprobar y supervisar las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para establecer límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y los sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de formación y administración, tiene como objetivo desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva supervisa cómo la administración supervisa el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos de la Compañía y revisa la idoneidad del marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta la Compañía.

Riesgo de crédito:

El "riesgo de crédito" es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente de los préstamos de la Compañía a clientes. A los efectos de la presentación de informes de administración de riesgos, la Compañía considera y consolida todos los elementos de la exposición al riesgo de crédito.

Riesgo de liquidación:

Las actividades de la Compañía pueden dar lugar a riesgos en el momento de la liquidación de transacciones y operaciones. El "riesgo de liquidación" es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento de una entidad de sus obligaciones de entregar efectivo u otros activos según lo acordado contractualmente.

Para ciertos tipos de transacciones, la Compañía mitiga este riesgo mediante la realización de liquidación o compensación para asegurar que una operación se liquide solo cuando ambas partes hayan cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de la aprobación de crédito descrito anteriormente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Administración del riesgo de crédito:

La Junta Directiva ha creado un Comité de Crédito para la supervisión del riesgo de crédito de la Compañía, y son responsables por lo siguiente:

- Formulación de políticas crediticias;
- Establecimiento de la estructura de aprobación y límites de autorización;
- Revisión y evaluación de riesgo de crédito;
- Limitación las concentraciones de exposición;
- Desarrollo y mantenimiento de los procesos de medición de la PCE de la Compañía.

Cada unidad de negocios requiere que implemente políticas y procedimientos de crédito de la Compañía. Cada unidad de negocios tiene un Gerente que informa sobre todos los asuntos relacionados con el crédito a la Junta Directiva y al Comité de Crédito de la Compañía. Este departamento es responsable de la calidad y el desempeño de su cartera de crédito y de monitorear y controlar todos los riesgos de crédito en sus carteras y portafolios.

Riesgo de liquidez:

El "riesgo de liquidez" es el riesgo de que la Compañía vaya a encontrar dificultades para cumplir con las obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez surge de desajustes en el cronograma y los montos de los flujos de efectivo.

Administración del riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es administrado por el departamento financiero.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para hacer frente a sus pasivos cuando vencen, tanto en condiciones normales como de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o sin riesgo de dañar la reputación de la Compañía. Los elementos clave de la estrategia de liquidez de la Compañía son los siguientes:

- Poseer una cartera de activos de alta liquidez y diversificada.
- Seguimiento a los descalces de plazos entre activos y pasivos a la brecha de liquidez o calce financiero. En este análisis se realizan escenarios de "stress" basados en las dificultades que pudieran ocasionar una falta de liquidez.

Riesgo de mercado:

El "riesgo de mercado" es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, tipos de interés y diferenciales crediticios y que afectarán los ingresos de la Compañía o el valor de sus tenencias de instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado de la Compañía es gestionar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables para asegurar la solvencia de la Compañía al tiempo que se optimiza la rentabilidad del riesgo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Administración del riesgo de mercado:

La Compañía separa su exposición a los riesgos de mercado entre portafolios de negociación y aquellas que no son de negociación. El portafolio de negociación está principalmente en manos de la unidad de negocios e incluyen posiciones que surgen de la creación de mercado y toma de posiciones propias, junto con activos financieros y pasivos financieros que se administran sobre la base del valor razonable.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros, con una debida gestión y seguimiento a través de reuniones períodicas de la Junta Directiva de la Compañía.

Riesgo de tasa de interés:

El principal riesgo al que están expuestas las carteras y portafolios que no son de negociación es el riesgo de pérdida por fluctuaciones en los flujos de efectivo futuros o valores razonables de los instrumentos financieros debido a un cambio en las tasas de interés de mercado. El riesgo de tasa de interés se gestiona principalmente mediante el seguimiento de las diferencias en las tasas de interés y mediante la existencia de límites preaprobados. El departamento financiero es el organismo de control del cumplimiento de estos límites y cuenta con la asistencia del departamento financiero en sus actividades de control diarias. Estas actividades diarias incluyen el seguimiento de los cambios en las exposiciones de tipos de interés de la Compañía, que incluyen el impacto de las obligaciones de deuda pendientes o previstas de la Compañía y los cambios en las exposiciones que surgen de la reforma del IBOR.

Riesgo operacional:

El "riesgo operativo" es el riesgo de pérdidas directas o indirectas que surgen de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología y la infraestructura de la Compañía, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, de mercado y de liquidez, tales como los que surgen de requisitos legales y reglamentarios y normas generalmente aceptados de comportamiento corporativo. Los riesgos operativos surgen de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operativo con el fin de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y daños a la reputación de la Compañía con la rentabilidad y la innovación generales. En todos los casos, la política de la Compañía requiere el cumplimiento de todos los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

La Junta Directiva es responsable del desarrollo e implementación de controles para abordar el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales de la Compañía para la gestión del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- Requisitos para una adecuada separación de funciones;
- Requisitos para la conciliación y seguimiento de transacciones;
- Cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios;
- Documentación de controles y procedimientos;
- Requisitos para la evaluación periódica de los riesgos operativos enfrentados y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados;
- Requisitos para la comunicación de pérdidas operacionales y acciones correctivas;
- Desarrollo de planes de contingencia;
- Formación y desarrollo profesional;
- Normas éticas y comerciales; y
- Tecnología de la información y riesgos cibernéticos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

5. Revisión de los riesgos financieros

Esta nota presenta información sobre la exposición de la Compañía a los riesgos financieros y la administración del capital de la Compañía. Para obtener información sobre el marco de administración de los riesgos financieros de la Compañía es requerido verlo en conjunto con la nota 4 en estos estados financieros consolidados.

Riesgo de crédito:

Análisis del riesgo de crédito:

Los siguientes cuadros presentan información sobre la calidad de crédito de los activos financieros medidos al costo amortizado sin tener en cuenta las garantías u otras mejoras de crédito. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan valores en libros brutos.

La explicación sobre los términos "Fase 1", "Fase 2" y "Fase 3" está revelado en la nota 4 en estos estados financieros consolidados.

Efectivo y depósitos en bancos:

La Compañía mantenía depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2023 por B/.49,639,045 (2022: B/.59,335,404). Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras, los cuales cuentan con calificaciones de riesgo en los rangos de A+ y BB+ principalmente basado en las agencias Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings.

Inversiones en valores medidas a costo amortizado:

El cuadro a continuación presenta la información acerca de los riesgos por categoría basado en las calificaciones de riesgo:

	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
2023				
Calificado entre AA- a AA+	1,507,602	-	-	1,507,602
Calificado entre A- a A+	5,303,279	-	-	5,303,279
Calificado entre BBB- a BBB+	504,641	5,663,348	-	6,167,989
Calificado menor a BBB	1,995,304	397,736	1,305,564	3,698,604
Sin calificación			1,110,155	1,110,155
	9,310,826	6,061,084	2,415,719	17,787,629
<u>2022</u>				
Calificado entre AA- a AA+	1,278,723	-	-	1,278,723
Calificado entre A- a A+	4,498,153	-	-	4,498,153
Calificado entre BBB- a BBB+	428,028	4,803,558	-	5,231,586
Calificado menor a BBB	1,692,384	337,353	1,107,358	3,137,095
Sin calificación			941,614	941,614
	7,897,288	5,140,911	2,048,972	15,087,171

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Préstamos a clientes – medidos al costo amortizado:

El cuadro a continuación presenta la información acerca de los riesgos por categoría basado en el tipo de producto ofrecido, saldos por cobrar y riesgo:

, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	55,925,726 18,692,438 7,812,293 2,434,832 2,078,642 3,364,709
Personal 360,635,972 4,051,010 1,238,744 36 Auto 18,586,266 106,172 -	8,692,438 7,812,293 2,434,832 2,078,642
Auto 18,586,266 106,172 -	8,692,438 7,812,293 2,434,832 2,078,642
	7,812,293 2,434,832 2,078,642
Hipotocario 7 502 178 310 115 -	2,434,832 2,078,642
1 lipotecano 7,502,176 516,116	2,078,642
Arrendamiento 2,434,832	
Comercial 2,078,642	3 364 700
Factoring 3,364,709	5,50 4 ,703
Monto bruto 394,602,599 4,467,297 1,238,744 40	00,308,640
Otras partidas (142,414,826) (935,045) (503,487) (14	3,853,358)
Intereses acumulados 2,025,760 51,874 134,512	2,212,146
Provisión por deterioro (7,040,111) (996,776) (785,827)	(8,822,714)
247,173,422 2,587,350 83,942 24	19,844,714
<u>2022</u>	
Consumo: 287,083,748 1,501,145 2,328,813 29	0,913,706
	13,479,596 6,055,452
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	
Arrendamiento 2,458,018 215,522 -	2,673,540
Comercial 2,858,682	2,858,682
Factoring 3,750,650	3,750,650
	19,731,626
	3,953,500)
Intereses acumulados 2,485,916 9,461 23,059	2,518,436
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	(7,173,430)
<u>200,737,151</u> <u>151,531</u> <u>234,450</u> <u>20</u>)1,123,132

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Colaterales y otras mejoras de crédito:

La Compañía mantiene garantías y otros colaterales de creditos contra algunas de sus exposiciones crediticias. La siguiente tabla muestra los principales tipos de garantías mantenidas contra diferentes tipos de productos:

Porcentaje de exposición que es sujeto a los requerimientos de colaterales

	2023	2022	Tipo de garantía
Tipo de exposición de crédito:			
Inversión en valores	-	-	Ninguno
Préstamos a clientes			_
Personal	42%	48%	Inmuebles
Autos	100%	100%	Autos
Arrendamientos	100%	100%	Autos

Activos obtenidos mediante la posesión del colateral:

El detalle de los activos obtenidos por el Grupo durante el año producto de los colaterales mantenidos como seguridad ante los préstamos a clientes se presentan a continuación:

	2023	2022
Propiedades inmuebles	56,282	266,765
Autos	175,819	217,503

La política de la Compañía es la realización prontamente del colateral de una manera ordenada. de la Compañía usualmente no utiliza los colaterales para sus operaciones.

Montos producto de la Pérdida de Crédito Esperada (PCE):

Incremento significativo en el riesgo de crédito:

Al determinar si el riesgo de incumplimiento de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que es relevante y está disponible sin costo o esfuerzo indebido. Esto incluye información y análisis tanto cuantitativos como cualitativos, basados en la experiencia histórica de la Compañía y la evaluación crediticia de terceros e incluye la correspondiente información prospectiva.

El objetivo de la evaluación es identificar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo crediticio para una exposición comparando la probabilidad de incumplimiento (PD) restante de por vida al final de la fecha sobre el que se informa; con la probabilidad de incumplimiento (PD) restante durante el tiempo de vida para este momento que se estimó en el momento del reconocimiento inicial de la exposición.

La Compañía utiliza criterios para determinar un aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Prueba cuantitativa basada en el movimiento en la probabilidad de incumplimiento (PD);
- Indicadores cualitativos; y
- Evaluación de las moras de más de 90 días.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Grados de riesgo de crédito:

La Compañía asigna cada exposición a un grado de riesgo de crédito con base en una variedad de datos que se determina que son predictivos del riesgo de incumplimiento y aplicando un juicio crediticio experimentado. Los grados de riesgo de crédito se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de incumplimiento. Estos factores varían de conformidad con la naturaleza de la exposición del crédito y el tipo de cliente.

Los grados de riesgo de crédito se definen y calibran de manera que el riesgo de que ocurra un incumplimiento aumenta exponencialmente a medida que el grado de riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición se asigna a un grado de riesgo de crédito en el reconocimiento inicial basado en la información disponible sobre el cliente. Las exposiciones están sujetas a un seguimiento continuo, lo que puede dar lugar a que una exposición se mueva a un grado de riesgo de crédito diferente. El monitoreo generalmente implica el uso de los siguientes datos de conformidad con las exposiciones generales:

- Información obtenida durante el período de revisión del expediente del cliente;
- Información de las agencias de referencias de crédito;
- Políticas regulatorias, tecnológicas y económicas y actuales, y cambios significativos para el cliente que hayan afectado sus condiciones y sus actividades principales; y
- Referencias e histórico de pagos.

Generando la estructura temporal de la probabilidad de incumplimiento (PD):

La Compañía ha incorporado escenarios macroeconómicos en el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias esperadas con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas.

La Compañía recopila información sobre el desempeño y el incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo de crédito analizadas por tipo de producto y cliente, así como por clasificación de riesgo de crédito. Así también, la Compañía monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio mediante revisiones periódicas para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición entre en incumplimiento;
- Los criterios no se alinean con el momento en el que un activo tiene 30 días de vencimiento;
- El tiempo medio entre la identificación de un aumento significativo del riesgo de crédito y el incumplimiento parece razonable;
- Las exposiciones generalmente no se transfieren directamente de la medición de las pérdidas de crédito esperadas a 12 meses a las de crédito deteriorado; y
- No existe una volatilidad injustificada en la provisión para pérdidas de transferencias entre la probabilidad de incumplimiento (PD) de 12 meses (Fase 1) y la probabilidad de incumplimiento (PD) de por vida (Fase 2).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Definición de incumplimiento:

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando (i) es poco probable que el cliente pague sus obligaciones crediticias con la Compañía en su totalidad, sin que la Compañía recurra a acciones como la realización de garantías (si se mantiene alguna); o (ii) el cliente tiene más de 90 días de mora en cualquier obligación crediticia significativa con la Compañía.

Al evaluar si un cliente está en incumplimiento, la Compañía considera indicadores:

- cualitativos;
- cuantitativos; y
- basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

Los insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

Incorporación de la información prospectiva:

La Compañía incorpora información prospectiva tanto en la evaluación de si el riesgo crediticio de un instrumento ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial como en la medición de las PCE.

Al tener la cartera de crédito diversificada, la cartera de préstamos utiliza una metodología que incorpora varios factores y los más relevantes es el IMAE (indicador mensual de actividad económica), tasa de desempleo y tasa de inflación.

Cada una de estas variables tiene una valoración y ponderación dependiendo de los resultados que se obtengan al analizar la evolución histórica de las cifras económicas en Panamá.

Activos financieros modificados:

Los términos contractuales de un préstamo pueden modificarse por varias razones, incluidas las condiciones cambiantes del mercado, la retención de clientes y otros factores no relacionados con un deterioro crediticio actual o potencial del cliente. Un préstamo de cliente existente cuyos términos hayan sido modificados puede darse de baja y el préstamo de cliente renegociado reconocido como un nuevo préstamo a valor razonable de acuerdo con la política contable.

Cuando se modifican los términos de un activo financiero y la modificación no da lugar a la baja en cuentas, la determinación de si el riesgo crediticio del activo ha aumentado significativamente refleja la comparación de:

- Su probabilidad de incumplimiento (PD) restante de la vida útil al final de la fecha sobre el que se informa sobre la base de los términos modificados; con
- La probabilidad de incumplimiento (PD) restante de la vida útil estimada en base a los datos del reconocimiento inicial y los términos contractuales originales.

Cuando la modificación da como resultado la baja, se reconoce un nuevo préstamo y se asigna a la Fase 1 (asumiendo que no tiene deterioro crediticio en ese momento).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

La Compañía renegocia préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar las oportunidades de cobranza y minimizar el riesgo de incumplimiento. Según la política de la Compañía, la condonación de préstamos se concede de forma selectiva si el deudor se encuentra actualmente en incumplimiento de pago de su deuda o si existe un alto riesgo de incumplimiento, existe evidencia de que el deudor hizo todos los esfuerzos razonables para pagar según el contrato términos originales y se espera que el deudor pueda cumplir con los términos revisados.

Los términos revisados generalmente incluyen extender el vencimiento, cambiar el momento de los pagos de intereses y modificar los términos de los convenios de préstamos. Estos préstamos están sujetos a la política de indulgencia. El Comité de Crédito de la Compañía revisa periódicamente los informes sobre las actividades.

Para los activos financieros modificados como parte de la política de la Compañía, la estimación de la probabilidad de incumplimiento (PD) refleja si la modificación ha mejorado o restaurado la capacidad de la Compañía para cobrar intereses y capital y la experiencia previa de la Compañía de una acción de indulgencia similar. Como parte de este proceso, la Compañía evalúa el desempeño de pago del prestatario contra los términos contractuales modificados y considera varios indicadores de comportamiento.

En general, la indulgencia es un indicador cualitativo de un aumento significativo en el riesgo de crédito y puede constituir evidencia de que una exposición tiene deterioro crediticio. Un cliente debe demostrar un comportamiento de pago consistentemente bueno durante un período de tiempo antes de que la exposición ya no se considere con deterioro crediticio/en mora o se considere que la probabilidad de incumplimiento (PD) ha disminuido de manera que se encuentre dentro de los rangos de la probabilidad de incumplimiento (PD) de 12 meses para el activo para ser considerado Fase 1.

Medición de la PCE:

Los insumos clave en la medición de la pérdida de crédito esperada son la estructura de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PD);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición en el deterioro (EED).

Las pérdidas de crédito esperadas para exposiciones en la Fase 1 se calculan multiplicando la PD de 12 meses por la PDI y la EED. Las pérdidas de crédito esperada de por vida se calculan multiplicando la PD de por vida por la PDI y EED.

La PDI es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La PDI en el modelo considera la estructura, colaterales, industria del instrumento y los costos de recuperación del colateral si este es parte integral de los activos financieros. Para los préstamos garantizados, los colaterales son un insumo clave en la determinación de la PDI. Estos son calculados según los flujos descontados utilizando la tasa de interés efectiva.

La EED representa la exposición esperada en el evento de un incumplimiento. La Compañía obtiene el EED a partir de la exposición actual de la contrapartida y los cambios potenciales al monto actual. La EED de un activo financiero es el valor en libros al momento del incumplimiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Cuando se realiza el modelo de un parámetro se lleva a cabo de forma colectiva, los instrumentos financieros se agrupan sobre la base de características de riesgo compartidas, que pueden incluir:

- Tipo de instrumento;
- Grado de riesgo de crédito;
- Tipo de garantía;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Plazo restante hasta el vencimiento;
- Industria donde labora los clientes o realiza sus principales actividades económicas; y
- Ubicación geográfica del cliente.

Las agrupaciones están sujetas a revisiones periódicas para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo en particular permanezcan adecuadamente homogéneas.

Préstamos a clientes medidos a costo amortizado:

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos a clientes se resume como sigue:

	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
2023				
Saldo al inicio del año	4,517,054	595,962	2,060,414	7,173,430
Reconocido en resultados (neto)	1,962,932	2,289,182	985,386	5,237,500
Recuperación	-	-	68,840	68,840
Reclasificación de otras reservas	560,125	-	_	560,125
Créditos castigados		(1,888,368)	(2,328,813)	(4,217,181)
Saldo al final del año	7,040,111	996,776	785,827	8,822,714
2022				
Saldo al inicio del año	3,076,033	676,799	1,844,190	5,597,022
Reconocido en resultados (neto)	1,441,021	1,595,962	873,017	3,910,000
Recuperación	-	-	56,810	56,810
Créditos castigados	<u> </u>	(1,676,799)	(713,603)	(2,390,402)
Saldo al final del año	4,517,054	595,962	2,060,414	7,173,430

Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

La información a revelar sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros incluye activos financieros y pasivos financieros que:

- se compensan en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía; o
- están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que cubra instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado consolidado de situación financiera.

Los importes brutos de los activos financieros y pasivos financieros y sus importes netos presentados en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía se hacen sobre las bases presentadas a continuación:

- préstamos a clientes e inversiones medidas a costo amortizado; y
- otras inversiones en valores: valor razonable.

Al final de la fecha sobre el que se informa, la Compañía no ha realizado la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Riesgo de liquidez:

El cuadro siguiente presenta el vencimiento contractual remanente de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía:

	Valor en libros	Monto nominal de entradas (salidas)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Más de 12 meses
<u>2023</u>					
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	50,672,297	50,672,297	29,333,646	21,338,651	-
Inversiones en valores	42,728,205	42,728,205	14,197,394	18,572,621	9,958,190
Préstamos a clientes	391,485,925	400,308,639	2,646,173	62,501,191	335,161,275
	484,886,427	493,709,141	46,177,213	102,412,463	345,119,465
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	(39, 175, 942)	(39,175,942)	(3,505,279)	(31,975,836)	(3,694,827)
Documentos por pagar	(16,886,634)	(16,886,634)	(254,387)	(6,806,030)	(9,826,217)
Emisión de deuda	(243,855,933)	(243,855,933)	(15,120,392)	(93,941,161)	(134,794,380)
	(299,918,509)	(299,918,509)	(18,880,058)	(132,723,027)	(148,315,424)
2022					
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	59,336,554	59,336,554	37,542,712	21,793,842	_
Inversiones en valores	27,106,260	27,106,260	13,398,030	6,192,829	7,515,401
Préstamos a clientes	312,557,893	319,731,323	5,617,971	43,443,032	270,670,320
	399,000,707	406,174,137	56,558,713	71,429,703	278,185,721
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	(24,753,401)	(24,753,401)	(1,000,000)	(19,552,358)	(4,201,043)
Documentos por pagar	(12,605,818)	(12,605,818)	(273,548)	(3,621,961)	(8,710,309)
Emisión de deuda	(211,128,569)	(211,128,569)	(11,108,659)	(61,981,362)	(138,038,548)
	(248,487,788)	(248,487,788)	(12,382,207)	(85,155,681)	(150,949,900)
	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	, -, - ,,	, , , , , , , , , , , , ,	<u> </u>	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,

Los montos presentados en el cuadro anterior corresponden a activos financieros y pasivos financieros no derivados cuya base de medición es el flujo de efectivo descontado, que incluye los pagos de intereses estimados.

Riesgo de mercado:

El siguiente cuadro presenta la distribución de los activos sujetos a riesgo de mercado en portafolio de negociación y no negociación.

		Medición de riesgo de merca en portafolios		
	Valor en libros	Negociación	No negociación	
2023				
Efectivo y depósitos en bancos	50,672,297	-	50,672,297	
Inversiones en valores a VRCR	24,940,576	24,940,576	-	
Inversiones en valores a CA	17,787,629	-	17,787,629	
Préstamos a clientes	249,844,714	-	249,844,714	
2022				
Efectivo y depósitos en bancos	59,336,554	-	59,336,554	
Inversiones en valores a VRCR	12,019,089	12,019,089	-	
Inversiones en valores a CA	15,087,171	-	15,087,171	
Préstamos a clientes	201,123,133	-	201,123,133	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

La Compañía no cuenta con pasivos que estén sujetos a riesgo de mercado.

Riesgo de tasa de interés:

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado.

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés que podrían afectar de manera desventajosa la relación entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros brutos, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de la tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
2023				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	29,333,646	21,338,651	-	50,672,297
Inversiones en valores	14,197,394	18,572,621	9,958,190	42,728,205
Préstamos a clientes	2,646,173	62,501,191	335,161,275	400,308,639
	46,177,213	102,412,463	345,119,465	493,709,141
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	3,505,279	31,975,836	3,694,827	39,175,942
Documentos por pagar	254,387	6,806,030	9,826,217	16,886,634
Emisión de deuda	15,120,392	93,941,161	134,794,380	243,855,933
	18,880,058	132,723,027	148,315,424	299,918,509
<u>2022</u>				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	37,542,712	21,793,842	-	59,336,554
Inversiones en valores	13,398,030	6,192,829	7,515,401	27,106,260
Préstamos a clientes	5,617,971	43,443,032	270,670,320	319,731,323
	56,558,713	71,429,703	278,185,721	406,174,137
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	1,000,000	19,552,358	4,201,043	24,753,401
Documentos por pagar	273,548	3,621,961	8,712,309	12,605,818
Emisión de deuda	11,108,659	61,981,362	138,038,548	211,128,569
	12,382,207	85,155,681	150,949,900	248,487,788

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

6. Administración del capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. La Compañía en cumplimiento con la Ley No.42 de 2001 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de B/.500,000. La Compañía mantiene un capital pagado de B/.5,500,000.

7. Valor razonable de los instrumentos financieros

Modelo de valuación:

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los insumos utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: insumos que son precios de mercado cotizados (no ajustados) en mercados activos para instrumentos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente o indirectamente. Esta categoría incluye instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valuación donde los insumos significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: insumos que no son observables. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valuación incluye variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Las técnicas de valuación incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables y otros modelos de valuación. Los insumos y supuestos utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y primas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valuación es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable al nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Marco de valuación:

La Compañía ha establecido marco de controles para la medición del valor razonable. Este marco incluye las funciones de distintos departamentos, quienes reportan directamente al departamento financiero quien asume la responsabilidad de verificar los resultados de las valuaciones del valor razonable de las operaciones significativas de inversiones. Los controles específicos incluyen:

- Verificación de los precios observables;
- Revisión de los modelos de valuación y los cambios a los modelos (si hubo);
- Análisis e investigación de los cambios significativos en la valuación; y
- Revisión de los insumos no observables significativos, ajustes a la valuación y los cambios significativos a la medición al nivel 3 del valor razonable comparado con períodos anteriores.

Cuando se utilice información de terceros, tal como los proveedores de precios que es utilizado para la medición del valor razonable, el departamento de tesorería evalúa y documenta las evidencias obtenidas a partir de estos proveedores de precios para tener evidencia de las conclusiones de dichas evaluaciones están de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad. Esto incluye:

- Verificar que el corredor o proveedor de servicios es aprobado por la Compañía para uso de los precios de tipos de instrumentos financieros relevantes;
- Entender como el valor razonable ha sido abordado en como este representa las transacciones actuales de mercado y si estos representan un precio cotizado en un mercado activo para instrumentos similares; y
- Cuando los precios para instrumentos simulares son utilizados para medir el valor razonable, obtener un entendimiento de como estos precios son ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

<u>Instrumentos financieros medidos a valor razonable – jerarquía del valor razonable:</u>

El siguiente cuadro se revela el análisis del valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable por nivel de jerarquía por el cual ese valor razonable es clasificado. Los montos son basados en los montos reconocidos en el estado de situación financiera. El valor razonable incluye cualquier diferencia diferida entre el precio de la transacción y el valor razonable en el reconocimiento inicial cuando el valor razonable está basado en técnicas de valuación que utilizan insumos no observables.

2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en valores:				
Fondos mutuos	-	-	12,039,694	12,039,694
Bonos corporativo	-	8,325,122	-	8,325,122
Bonos de gobierno	3,716,454	226,338	-	3,942,792
Instrumentos de patrimonio			632,968	632,968
	3,716,454	8,551,460	12,672,662	24,940,576
<u>2022</u>				
Inversiones en valores:				
Fondos mutuos	-	-	4,046,526	4,046,526
Bonos corporativos	-	7,676,661	-	7,676,661
Instrumentos de patrimonio	-	-	295,902	295,902
·		7,676,661	4,342,428	12,019,089

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

El siguiente cuadro presenta el valor razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable y el análisis sobre ellos por nivel en la jerarquía del valor razonable por el cual fueron clasificados:

_	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2023		_		
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	50,533,213	50,533,213
Préstamos a clientes	-	-	237,908,504	237,908,504
Inversiones en valores a CA	-	17,187,983	-	17,187,983
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	-	-	38,883,725	38,883,725
Documentos por pagar	-	-	16,917,093	16,917,093
Emisión de deuda	-	-	245,169,975	245,169,975
2022				
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	59,336,554	59,336,554
Préstamos a clientes	-	-	319,845,174	319,845,174
Inversiones en valores a CA	-	15,087,171	-	15,087,171
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	_	_	24,753,401	24,753,401
Documentos por pagar	-	_	12,605,818	12,605,818
Emisión de deuda	-	-	211,128,569	211,128,569

El valor razonable para los préstamos a clientes e inversiones medidas a costo amortizado representa el monto descontado de los flujos de efectivo futuros estimados. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable, e incluye las tasas de intereses y pérdida por deterioro. En el caso de los préstamos a clientes garantizados, el valor razonable es medido basado en la valuación del colateral subyacente.

Para mejorar la exactitud de la estimación del valor razonable de los préstamos a clientes, estos han sido catalogados como homogéneos y son agrupados por tener características similares como tipo de colateral, tipo de clientes o industrias y probabilidad de incumplimiento de los pagos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

8. Partes relacionadas

Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Los saldos y transacciones con otras partes relacionadas se presentan a continuación:

	2023	2022
Saldos:		
Activos:		
Préstamos a clientes	590,033	720,909
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	300,760	300,856
Bonos corporativos	5,614,994	5,617,875
Bonos perpetuos	2,327,627	2,328,136
Patrimonio:		
Acciones preferidas	4,244,081	4,245,019
Transacciones:		
Ingresos por intereses	44,194	50,415
Gasto por intereses	558,075	604,490
Compensación ejecutivos claves	1,311,563	995,073
•		

Los beneficios a empleados a corto plazo incluyen los salarios de los ejecutivos claves y directores y los honorarios profesionales.

9. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2023	2022
Efectivo	1,600	1,150
Depósitos a la vista y ahorros	26,871,359	36,564,411
Depósitos a plazo	23,765,803	22,765,802
Total del efectivo y depósitos en bancos Intereses acumulados	50,638,762 110,686	59,331,363 82,342
Provisión para deterioro	(77,151)	(77,151)
Total de efectivo y depósitos en bancos	50,672,297	59,336,554
Para efecto de conciliación en flujos de efectivo:		
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	50,672,297	59,336,554
Depósitos con vencimientos mayores de 90 días	(15,138,651)	(12,620,993)
	35,533,646	46,715,561

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

10. Inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados

Un detalle de las inversiones en valores medidas a VRCR se presenta a continuación:

	2023	2022
Fondos mutuos	12,039,694	4,046,526
Bonos corporativos	8,325,122	7,676,661
Bonos del gobierno	3,942,792	-
Instrumentos de patrimonio	632,968	295,902
	24,940,576	12,019,089

11. Inversiones en valores medidas a costo amortizado

Un detalle de las inversiones en valores medidas a costo amortizado se presenta así:

	2023	2022
Bonos corporativos	4,991,025	5,345,912
Emisiones de deuda	12,796,604	9,741,259
	17,787,629	15,087,171

12. Préstamos a clientes

Los préstamos a clientes se detallan a continuación:

	2023	2022
Préstamos a clientes medidos a costo amortizado	400,308,639	319,731,323
Intereses acumulados Estimación de pérdida por deterioro	2,212,147 (8,822,714)	2,518,740 (7,173,430)
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(143,853,358)	(113,953,500)
	249,844,714	201,123,133

Los préstamos a clientes incluyen créditos por B/.9,094,530 (2022: B/.9,106,469) que mantienen pagarés que han sido endosados y transferidos a un fideicomiso de garantía como colaterales en la emisión de los bonos corporativos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

13. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

	2023	2022
Valores comerciales negociables emitidos	48,398,000	27,348,000
Intereses acumulados	152,294	65,856
Costo de emisión	(161,839)	(92,638)
	48,388,455	27,321,218

El detalle por cantidad de series emitidas es el siguiente:

	Series emitidas		Monto emitido	
Dorwansimianta	2023	2022	2023	2022
Por vencimiento: Dentro de 1 año	55	34	48,398,000	27,348,000

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables es el siguiente:

Términos y condiciones	Detalles para los valores comerciales negociables		
Fecha de emisión	Autorizado para emisión B/.10,000,000 mediante Resolución SMV No.13-12 de 23 de enero de 2012. Se autoriza aumento de oferta para emisión de B/.30,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.21-16 de 19 de enero de 2016. Se autoriza aumento de oferta para emisión de B/.50,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.47-21 de 4 de febrero de 2021.		
Tasa de interés	Tasa fija de 6.0% - 7.25%		
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (360 días después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual.		
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa.		
	En caso que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará ala tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada período de interés por iniciar.		
Garantías	Crédito general del emisor.		

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

14. Bonos corporativos

Los bonos corporativos se presentan a continuación:

	2023	2022
Bonos corporativos emitidos	190,358,200	179,104,200
Intereses acumulados	785,098	488,515
Costo de emisión	(1,175,820)	(1,304,652)
	189,967,478	178,307,351

El detalle por cantidad de series emitidas es el siguiente:

	Series emitidas		Monto e	mitido
	2023	2022	2023	2022
Por vencimiento:				
Dentro de 1 año	51	45	59,888,000	45,261,000
Entre 1 y 5 años	123	132	130,470,200	133,843,200
•			190,358,200	179,104,200

Los términos y condiciones de los bonos corporativos es el siguiente:

Términos y condiciones	Detalles para los bonos corporativos
Fecha de emisión	Autorizado para emisión B/.10,000,00 mediante resolución SMV 157-13 del 26 de abril de 2013. Autorizado para emisión B/.50,000,000 mediante Resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016. Se autoriza aumento de oferta para emisión de B/.100,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.387-19 de 27 de septiembre de 2019, y de la oferta para emisión de B/.150,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.119-22 de 4 de abril de 2022.
Tasa de interés (por vencimiento de los bonos corporativos)	Menor a 1 año: tasa fija de 5.1% - 8.0% Mayor a 1 año y menor 5 años: tasa fija de 5.5% - 8.0%
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (hasta 10 años después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual, trimestral, semestral o anual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa.
	En caso que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará ala tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada período de interés por iniciar.
Garantías	Crédito general del emisor. Adicionalmente se constituye un fideicomiso de garantía como colateral la cesión de la cartera de préstamos personales vigentes con una cobertura del 120%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

15. Bonos perpetuos

El detalle de los bonos perpetuos se presenta a continuación:

Bonos perpetuos emitidos		5,500,000	5,500,000
Los términos y condiciones de los	bonos perpetuos es el sigui	ente:	
Términos y condiciones	Detalles para los bonos	perpetuos	
Fecha de emisión	Autorizado para emisión E SMV No.114-11 de 14 de		inte Resolución
	Los bonos son perpetuos cuanto a los créditos prefe emisor.	-	. •
Tasa de interés	Tasa fija de 8.0%		
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (ha de emisión de cada serie trimestral, semestral o anu	e) e intereses de f	
Otras condiciones	Emisión bajo un programa a capital no exceda el mor	•	el saldo insoluto
	En caso que la tasa de inte emitida se revisará a la antes del inicio de cada pe	tasa de interés do	os días hábiles
	El emisor tiene como anticipadamente los bono total de conformidad con l	os perpetuos de f	orma parcial o
Garantías	Crédito general del emisor	r.	

2023

2022

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

16. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2023	2022
Tipo de obligación:		
Bancarias locales	25,869,158	17,052,358
Instituciones extranjeras	13,000,000	7,500,000
Intereses acumulados	306,784_	201,043
	39,175,942	24,753,401

Los financiamientos recibidos están medidos a costo amortizado. Estas obligaciones están respaldadas con crédito general de la Compañía y fianza solidaria, con tasa SOFR más un margen negociado y tasa fija con vencimientos varios hasta el año 2026.

17. Documentos por pagar

Los documentos por pagar ascienden a B/.16,886,634 (2022: B/.12,605,818) y consisten en pagarés negociado a una tasa de interés entre 3.5% y 8.0% (2022: 4.3% y 8.0%) con vencimiento entre 2024 a 2027.

18. Otros pasivos

Los otros pasivos se presentan a continuación:

	2023	2022
Compromisos de préstamos	2,266,962	2,163,696
Otras cuentas por pagar	1,755,217	1,638,145
Impuestos indirectos acumulados	507,238	495,118
Otros	534,656	562,127
	5,064,073	4,859,086

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

19. Patrimonio

Acciones comunes:

Las acciones comunes están integradas de la siguiente manera:

	2023	2022
Tipo de acciones comunes:		
Clase A	4,000,000	4,000,000
Clase B	1,500,000	1,500,000
	5,500,000	5,500,000

El detalle de las acciones comunes se presenta a continuación:

	2023	2022
Clase A – cantidad de acciones:		
Autorizadas con derecho a voto y sin valor nominal	1,000,000	1,000,000
Sin emitir	(653,249)	(653,249)
Emitidas y en circulación	346,921	346,921
Autorizadas y emitidas – B/.11.53 cada una	4,000,000	4,000,000
Clase B – cantidad de acciones:		
Autorizadas sin derecho a voto y sin valor nominal	1,000,000	1,000,000
Sin emitir	(916,435)	(916,435)
Emitidas y en circulación	83,565	83,565
Autorizadas y emitidas – B/.17.95 cada una	1,500,000	1,500,000

Acciones preferidas:

El detalle de las acciones preferidas se presenta a continuación:

	2023	2022
Cantidad de acciones autorizadas:		
Al inicio del año	12,732,000	10,000,000
Acciones emitidas durante el año	1,020,000	2,732,000
Al final del año	13,752,000	12,732,000
Sin derecho a voto y en circulación – B/.1.00 cada una	13,752,000	12,732,000

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Los términos y condiciones se presentan a continuación:

Términos y condiciones	Detalles para las acciones preferidas
Fecha de emisión	12 de enero de 2015 según Resolución SMV No.13-15 de hasta B/.10,000,000. Posteriormente se autoriza nueva emisión de B/.10,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.28-22 de 26 de enero de 2022.
Tipo de acciones	No acumulativas.
Dividendo y pagos	Cuando sean declarados por la Junta Directiva.
Otras condiciones	Sin derecho a voz ni voto, excepto para algunos asuntos descritos del prospecto informativo.
	Las acciones preferidas son emitidas de forma nominativa y desmaterializada. El inversionista podrá solicitar en cualquier momento que las acciones preferidas sean emitidas a su nombre en forma materializada.
	Previo a cada emisión y oferta pública de cada acción preferente, el emisor determinará la tasa fija anual y la periocidad del pago de dividendos, como opciones sería mensual o trimestralmente.
Vencimiento y redención	Sin vencimiento. La redención será a opción del emisor, todas o partes de las acciones preferidas de la clase que se trate, podrán ser redimidas transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.
Garantías	Crédito general del emisor.

Dividendos:

El detalle de los dividendos declarados durante el año se presenta a continuación:

	2023	2022
Tipo de acción:		
Acciones comunes – clase A	1,892,000	965,000
Acciones preferidas	1,141,828	977,469
·	3,033,828	1,942,469

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Reserva de capital voluntario:

El movimiento de la reserva de capital voluntario durante el año se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo inicial Incremento	2,982,207 1,332,384	2,061,947 920,260
Saldo final	4,314,591	2,982,207

La Junta Directiva aprobó durante el año a través de actas el aumento de la reserva de capital voluntario por B/.1,332,384 (2022: B/.920,260).

Ganancia básica por acción:

La ganancia básica por acción mide el rendimiento de la Compañía sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

	2023	2022
Ganancia neta	9,148,056	7,174,291
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	430,486	430,486
Ganancia básica por acción	21.25	16.67

20. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2023	2022
Salarios y otros beneficios a corto plazo	4,719,856	3,687,445
Seguridad social Otros beneficios a largo plazo	503,891 116,205	370,906 92,262
	5,339,952	4,150,613

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en Balboas)

21. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2023	2022
Honorarios y servicios profesionales Arrendamientos por activos de bajo valor Publicidad y mercadeo Electricidad y comunicación Reparación y mantenimiento Seguros Impuestos Servicios generales Otros	807,220 537,385 596,863 352,984 345,922 173,377 450,021 244,211 1,973,576	2022 669,896 342,278 523,217 209,159 145,423 149,867 350,072 165,805 1,305,586
	5,481,559	3,861,302

22. Gasto de impuesto sobre la renta

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

2023	2022
1,139,530	976,018
(409,045)	(497,172)
730,485	478,846
	1,139,530 (409,045)

La reconciliación de la tasa fiscal efectiva y el gasto de impuesto sobre la renta presentado en resultados se presenta a continuación:

		2023		2022
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		9,878,541		7,653,137
Tasa fiscal utilizada por la Compañía	25.0%	2,469,635	25.0%	1,913,284
Efecto de tasa fiscal utilizada en otra jurisdicción	(14.4%)	(1,420,592)	(13.5%)	(1,031,915)
Efecto fiscal por:				
Gastos no deducibles	19.1%	1,887,331	20.0%	1,530,685
Ingresos no gravables	(18.2%)	(1,796,844)	(18.8%)	(1,436,036)
Reconocimiento del impuesto diferido	(4.1%)	(409,045)	(6.5%)	(497,172)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	7.4%	730,485	6.3%	478,846

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

El movimiento de los saldos de impuesto sobre la renta diferido se presenta a continuación:

	2023	2022
Activo por impuesto diferido por préstamos a clientes:		
Saldo al inicio del año	1,794,598	1,297,426
Reconocido en resultados	409,046	497,172
Saldo al final del año	2,203,644	1,794,598

23. Información por segmentos

Base de segmentación:

La Compañía tiene tres líneas estratégicas que representan los segmentos operativos. Estas líneas estratégicas corresponden a los diferentes productos y servicios que ofrece la Compañía, y son administradas de forma separada basada en los informes internos de la administración.

Los segmentos operativos y sus operaciones se presentan así:

Segmento operativo	Operaciones
Préstamos de consumo Otros préstamos a clientes	Personal, hipotecario y auto Arrendamientos, comercial y factoring

Los segmentos operativos antes de impuestos, tal como se incluye en los reportes internos de la administración son revisados por la Junta Directiva, y utilizada para medir el rendimiento y evaluar los resultados de cada segmento operativo con otras entidades en la misma industria donde opera la Compañía.

Información acerca de la información de segmentos:

La información por segmentos se presenta más adelante. La utilidad por segmento antes de impuestos, tal como se incluye por información presentada internamente revisada por la Junta Directiva, es utilizada para realizar las mediciones que la administración considera apropiadas para tener información de los segmentos y compararlas con otras entidades que operan en la misma industria.

	Préstamos a clientes				
	Personal	Hipotecario	Auto	Otros	Total
<u>2023</u>					
Ingresos por intereses	24,900,374	618,658	1,778,582	714,257	28,011,871
Provisión por deterioro de préstamos	(4,496,204)	(115,026)	(475,859)	(150,411)	(5,237,500)
Segmento operativo antes de impuesto	20,404,170	503,632	1,302,723	563,846	22,774,371
Activos del segmento	217,791,312	6,520,221	18,306,748	7,226,433	249,844,714
2022					
Ingresos por intereses	19,463,488	631,161	1,414,460	493,904	22,003,013
Provisión por deterioro de préstamos	(3,065,970)	(198,911)	(456,322)	(188,797)	(3,910,000)
Segmento operativo antes de impuesto	16,397,518	432,250	958,138	305,107	18,093,013
Activos del segmento	171,751,555	6,662,771	13,263,247	9,445,560	201,123,133

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

Conciliación de la información por segmentos a la información a la información financiera: La conciliación de la información por segmentos reportados a la información presentada en los estados financieros consolidados se presentan a continuación:

	2023	2022
Ingresos por intereses:		
Total de ingresos reportados en el segmento	28,011,871	22,003,013
Montos no asignados	3,342,646	2,010,803
	31,354,517	24,013,816
Utilidad antes de impuesto sobre la renta:		
Utilidad antes de impuesto por segmentos operativos	22,774,371	18,093,013
Montos no asignados	(12,895,830)	(10,439,876)
	9,878,541	7,653,137
Activos:		
Total de activos del segmento	249,844,714	201,123,133
Montos no asignados	103,394,998	93,938,134
	353,239,712	295,061,267

24. Análisis de los cambios en las actividades de financiación durante el año

Los cambios en las actividades de financiación durante el año se presenta a continuación:

	Emisión de deuda	Financiamientos recibidos	Documentos por pagar	Pasivos por arrendamientos	Total
<u>2023</u>					
Saldo al inicio del año	211,128,569	24,753,401	12,605,818	1,351,485	249,839,273
Cambios por:					
Efectivo recibido	116,601,927	40,500,000	5,536,804	-	162,638,731
Efectivo pagado	(84,257,584)	(26,867,318)	(1,255,988)	(606,360)	(112,987,250)
	32,344,343	14,316,800	4,280,816	(606,360)	49,651,481
Cambios no monetarios		684,118		156,588	840,706
Pasivos relacionados:					
Intereses devengados	16,325,263	1,902,761	1,003,152	55,572	19,286,748
Intereses pagados	(15,942,242)	(1,797,020)	(1,003,152)	(55,572)	(18,797,986)
	383,021	105,741		-	488,762
Saldo al final del año	243,855,933	39,175,942	16,886,634	901,713	300,820,222
2022					
Saldo al inicio del año	178,701,965	16,699,995	12,917,773	1,427,412	209,747,145
Cambios por:					
Efectivo recibido	86,384,254	26,500,000	-	-	112,884,254
Efectivo pagado	(54,076,200)	(18,578,411)	(347,421)	(447,733)	(73,449,765)
	32,308,054	7,921,589	(347,421)	(447,733)	39,434,489
Cambios no monetarios				371,806	371,806
Pasivos relacionados:					
Intereses devengados	13,176,457	891.096	770.738	112.571	14,950,862
Intereses pagados	(13,057,907)	(759,279)	(735,272)	(112,571)	(14,665,029)
. 3	118,550	131,817	35,466	-	285,833
Saldo al final del año	211,128,569	24,753,401	12,605,818	1,351,485	249,839,273

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en Balboas)

25. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

La Compañía realizó la emisión de bonos corporativos y valores comerciales negociables por B/.30.7 millones a través de 32 emisiones y negociados a una tasa de interés entre 6.0% y 7.8% realizadas durante el año 2024 hasta la fecha de publicación y aprobación de estos estados financieros consolidados. Este hecho no implica ajuste al final del período sobre el que se informa.

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Combinados

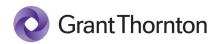
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2023

"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)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1 - 111
ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS	
Estado Combinado de Activos y Fondos en Fideicomisos	1
Estado Combinado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles al Fideicomitente	2
Notas a los Estados Financieros Combinados	3 - 11



Grant Thornton Audit Panamá, S.A. PH Torres de las Américas, Torre B, piso 18, Punta Pacífica, Panamá, República de Panamá

T +507 202-0990

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva de **Corporación de Finanzas del País, S.A.** Panamá, República de Panamá

Informe sobre la auditoria de los estados financieros

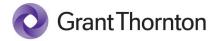
Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Fideicomisos Corporación de Finanzas del País** (el "Fideicomiso"), que comprenden el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos al 31 de diciembre de 2023, y el estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente, por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, que incluye la información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y su desempeño financiero por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Bases de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). 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* de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con estos requerimientos y del Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.



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

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha a menos que la administración tenga la intención liquidar el Fideicomiso o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista de hacerlo de hacerlo.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de error material, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoria 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 NIAs siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preveerse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, 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 es suficiente y
 apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un
 error material debido a fraude es mayor que uno resultante de un error, ya que el fraude
 involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente
 erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento 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 del Fideicomiso.



- 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 adecuado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar duda significativa sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, 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 futuros pueden causar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo cualquieras deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Otros Requerimientos Legales de Información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jorge Cano Quiróz con número de idoneidad del contador público autorizado No.3480.

8 de marzo de 2024

Panamá, República de Panamá.

Jorge Cano Quiróz

Socio

C.P.A. No.3480

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado Combinado de Activos y Fondos en Fideicomisos Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
Activos			
Depósitos en banco	6	200	200
Derecho sobre documentos por cobrar	7	9,094,530	9,106,369
Total de activos netos atribuibles al fideicomitente	_	9,094,730	9,106,569
	_		
Fondos netos en fideicomisos			
Total de aportes del fideicomitente	_	9,094,730	9,106,569

(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 2023

(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Saldo al inicio del año Movimientos por:		9,106,569	16,781,805
Devoluciones al fideicomitente		(51,444)	(7,673,626)
Provisión de pérdidas de crédito esperadas	7	39,605	(1,610)
		(11,839)	(7,675,236)
Saldo al final del año		9,094,730	9,106,569

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

1. Información general

Los Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (el "Fideicomiso") están conformados por dos (2) fideicomisos irrevocables constituidos conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha del 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 Fiduciario es sociedad anónima incorporada en Panamá y está autorizada para dedicarse a la Administración de fideicomisos en o desde la República de Panamá de acuerdo con Resolución Fiduciaria No.SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013. La oficina principal del Fiduciario está ubicada en el piso 22 del Edificio MMG Tower en Avenida Paseo del Mar en Costa del Este, en Ciudad de Panamá.

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/.50,000,000, correspondiente a las Series AW y AZ emitidas y en circulación y de los bonos corporativos hasta B/.100,000,000, que la fecha no mantiene series de bonos emitidas y en circulación, cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016 y SMV No.387-19 de 27 de septiembre de 2019. El Fideicomiso está vigente hasta la fecha que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

El Fideicomitente mediante resolución SMV No.331-22 de 5 de octubre de 2022 autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá dio por terminado el Registro de Bonos Corporativos de hasta B/.10,000,000, correspondiente a la Serie T autorizado mediante resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008.

Asuntos regulatorios:

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.

El Fiduciario 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.
- En caso de incumplimiento del Fideicomitente y consecuente ejecución de garantías, distribuir los bienes de los Fideicomisos 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, y 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.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

El Fiduciario 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 de los 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 de 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 los Fideicomisos, 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 los Fideicomisos cumplan con la cobertura, así como sustituir las garantías que requieran ser reemplazadas.

Aprobación de estados financieros combinados

Los estados financieros combinados por el año terminado al 31 de diciembre de 2023 fueron aprobados por la Administración del Fideicomiso el 8 de marzo de 2024.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros combinados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Asimismo, han sido preparados bajo la presunción de que el Fideicomiso opera sobre una base de negocio en marcha.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros combinados están expresados 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 (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USD) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

Bases de medición

Los estados financieros combinados de los Fideicomiso han sido preparados de conformidad a la base del costo histórico.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

3. Políticas contables materiales

Principios de combinación

Los estados financieros combinados incluyen información acerca de los fideicomisos bajo control común, pero excluyen información acerca del inversor controlador en cuestión, en este caso del Fiduciario.

Cualquier operación y saldos entre ellas se eliminan en la combinación.

Instrumentos financieros

Clasificación

Activos financieros:

En el reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado como: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Un activo financiero es medido al costo amortizado si mantiene ambas condiciones y este no esté clasificado como valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI).

Cualquier otro activo financiero, si fuese el caso, será medido al valor razonable. Al final de la fecha sobre el que se informa, la administración no ha reconocido activos financieros a su valor razonable.

Evaluación de modelo de negocios:

El Fideicomiso realiza una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio y se proporciona información a la administración que incluye:

- las políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la administración se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, manteniendo un perfil de tasa de interés particular, haciendo coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que están financiando esos activos u obteniendo flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- cómo se evalúa e informa a la administración el rendimiento del activo financiero;
- los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio y su estrategia sobre cómo se administran esos riesgos; y
- cómo se compensa.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Evaluación de modelo de negocios:

El Fideicomiso realiza una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio y se proporciona información a la administración que incluye:

- las políticas y objetivos establecidos y el funcionamiento de esas políticas en la práctica.
 En particular, si la estrategia de la administración se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, manteniendo un perfil de tasa de interés particular, haciendo coincidir la duración de los activos financieros:
- cómo se evalúa e informa a la administración el rendimiento de la cartera;
- los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio y su estrategia sobre cómo se administran esos riesgos;
- cómo se compensa (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales cobrados); y

<u>Evaluación sobre si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI):</u>

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. Los "intereses" se define como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo crediticio asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y por otros riesgos y costos básicos (ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), así como margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, el Fideicomiso considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpliría con esta condición. Al realizar la evaluación, el Fideicomiso considera:

- eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el programa de flujos de efectivo;
- características del financiamiento;
- plazos de pago anticipado y prórroga;
- términos que limitan el derecho del Fideicomiso a los flujos de efectivo de activos específicos (por ejemplo, préstamos sin garantías); y
- características que modifican la consideración del valor temporal del dinero.

Reclasificaciones:

Los activos financieros no son reclasificados posterior a su reconocimiento inicial, excepto en el período posterior el cual el Fideicomiso cambie su modelo de negocio para la administración de los activos financieros.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Reconocimiento de la baja en cuenta:

Activos financieros:

El Fideicomiso da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual el Fideicomiso no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

En el momento de la baja en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma (i) de la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida que se haya reconocido en otro resultado integral es reconocido en resultados.

Medición del valor razonable:

El 'valor razonable' es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el principal o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso para el que el Fideicomiso tiene acceso en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando hay uno disponible, el Fideicomiso mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera "activo" si las transacciones del activo o pasivo se realizan con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de forma continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces el Fideicomiso utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de entradas observables relevantes y minimizan el uso de entradas no observables. La técnica de valoración elegida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si el Fideicomiso determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia ni por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni basado en una técnica de valuación para la cual se juzga cualquier insumo no observable para ser insignificante en relación con la diferencia, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente a valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados sobre una base adecuada durante la vida del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierra la transacción.

El Fideicomiso reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía de valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual se ha producido el cambio.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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 fondo del Fideicomiso conforme se desembolsan.

4. Administración del riesgo financieros

Introducción y revisión general:

El Fideicomiso está expuesto a los siguientes riesgos de instrumentos financieros:

- riesgo crediticio y
- riesgo de liquidez

Esta nota presenta información sobre los objetivos, políticas y procesos del Fideicomiso para medir y administrar el riesgo.

Marco de información general sobre la administración del riesgo:

El Fideicomiso tiene la responsabilidad general del establecimiento y la supervisión del marco de administración de riesgos, por lo que tiene responsables para aprobar y supervisar las políticas de administración de riesgos.

Los riesgos de instrumentos financieros del Fideicomiso son limitados basados en los montos en el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos.

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).

El siguiente cuadro contiene información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al costo amortizado sin tener en cuenta garantías o mejoras crediticias. Salvo se indique específicamente, los montos para los activos financieros representan su valor en libros.

	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
2023				
Aportes del fideicomitente	9,122,625	-	-	9,122,625
Provisión de pérdida de crédito esperada	(28,095)	-	-	(28,095)
	9,094,530	_	-	9,094,530
2022				
Aportes del fideicomitente	9,174,069	-	-	9,174,069
Provisión de pérdida de crédito esperada	(67,700)			(67,700)
	9,106,369	_		9,106,369

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Fideicomiso 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 del Fideicomiso, reducción del valor de las inversiones, excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, descalce entre activos y pasivos, y falta de liquidez de los activos. La Administración del Fideicomiso 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.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

Modelo de valuación:

El Fideicomiso mide los valores razonables utilizando la siguiente jerarquía de valor razonable, que refleja la importancia de los datos utilizados para realizar las mediciones:

- Nivel 1: insumos que son precios de mercado cotizados (no ajustados) en mercados activos para instrumentos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que se consideran menos activos; u otras técnicas de valoración en las que todos los datos importantes sean observables directa o indirectamente a partir de datos de mercado
- Nivel 3: entradas que no son observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los cuales la técnica de valuación incluye entradas que no son observables y las entradas no observables tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que se valúan con base en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales se requieren ajustes o supuestos importantes no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

Las técnicas de valoración incluyen modelos de valor actual neto y flujo de efectivo descontado, comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables y otros modelos de valuación. Los supuestos e insumos utilizados en las técnicas de valoración incluyen tipos de interés de referencia y libres de riesgo, diferenciales de crédito y otras primas utilizadas para estimar tipos de descuento.

El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una medición del valor razonable que refleje el precio que se recibiría por vender el activo o se pagaría por transferir el pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Las estimaciones del valor razonable obtenidas de los modelos se ajustan por cualquier otro factor, como el riesgo de liquidez o las incertidumbres del modelo, en la medida en que el Fideicomiso crea que un tercero participante del mercado los tomaría en cuenta al fijar el precio de una transacción. Los valores razonables reflejan el riesgo crediticio del instrumento e incluyen ajustes para tener en cuenta el riesgo crediticio del Fideicomiso y de la contraparte en su caso.

Los insumos y los valores del modelo se calibran contra datos históricos y pronósticos publicados y, cuando sea posible, contra transacciones observadas actuales o recientes en diferentes instrumentos. Este proceso de calibración es intrínsecamente subjetivo y produce rangos de posibles insumos y estimaciones del valor razonable. La administración usa su juicio para seleccionar el punto más apropiado en el rango.

El Fideicomiso no cuenta con instrumentos financieros medidos a valor razonable.

La siguiente tabla establece los valores razonables de los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable y los analiza por el nivel en la jerarquía de valor razonable en el que se clasifica cada medición del valor razonable:

	2023		2022	
	Valor en Valor libros razonable		Valor en libros	Valor razonable
Activos Derechos sobre				
documentos por cobrar	9,094,530	9,709,320	9,106,369	9,696,462

El valor razonable se incluye dentro del Nivel 3 de la jerarquía.

El valor razonable se estima utilizando técnicas de flujo de efectivo descontado, aplicando las tasas que se ofrecen para depósitos con vencimientos similares.

Cuando están disponibles, el valor razonable de los activos financieros se basa en transacciones de mercado observables. Cuando no se dispone de transacciones de mercado observables, el valor razonable se estima utilizando modelos de valuación, como técnicas de flujo de efectivo descontado. El insumo en las técnicas de valoración incluye pérdidas crediticias de por vida esperadas, tasas de interés, tasas de pago anticipado y diferenciales de mercado primario o secundario. Para activos financieros dependientes de garantías, el valor razonable se mide con base en el valor de la garantía subyacente.

El valor en libros del efectivo es un aproximado a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo y de bajo riesgo.

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los Estados Financieros Combinados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

6. Saldos con partes relacionadas

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

	2023	2022
Activos		
Depósitos en banco	200_	200

7. Derechos sobre documentos por cobrar

El detalle de los derechos sobre documentos por cobrar se presenta a continuación:

	2023	2022
Aportes del fideicomitente	9,122,625	9,174,069
Reserva para posibles pérdidas	(28,095)	(67,700)
	9,094,530	9,106,369

Los derechos sobre documentos por cobrar están compuestos por cartera de crédito cedidos al Fideicomiso mediante endoso de pagarés mantenidos en custodia.

Las siguientes tablas muestran conciliaciones de la provisión para pérdidas por clase de instrumento financiero. La base para determinar las transferencias por cambios en el riesgo de crédito se establece en nuestra política contable:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	67,700	66,090
Reconocido en estado combinado de cambios:		
Recuperación	(39,605)	(18,422)
Pérdidas esperadas reconocidas en resultados	-	20,032
Total de reconocimiento neto en el estado combinado		
de cambios	(39,605)	1,610
Saldo al final del año	28,095	67,700

* * * * *



CERTIFICACIÓN
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
MMG BANK CORPORATION FIDBI-011
BONOS CORPORATIVOS
US\$ 50,000,000.00

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

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 2023:

- 1. El saldo a capital de Bonos Serie AW y AZ emitidos y en circulación, garantizados por el fideicomiso de garantía, asciende a siete millones quinientos mil dólares con 00/100 (US\$7,500,000.00).
- 2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - a. Endoso mediante pagarés de cartera de préstamos por una suma total de nueve millones noventa y cuatro mil quinientos treinta dólares con 21/100 (US\$ 9,094,530.21), 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).
- 3. El patrimonio total administrado es de nueve millones noventa y cuatro mil seicientos treinta dólares con 21/100 (US\$9,094,630.21).
- 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 121%, 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 del COVID-19.
- 5. La cobertura histórica de los últimos trimestres fue de 120% en septiembre de 2023, de 121% en junio de 2023 y 120% en marzo de 2023.
- 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 veintidos (22) de enero de dos mil veinticuatro (2024).

200

Roger Kinkead VP de Banca de Inversión

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

María Eugenia Espino VP de Administración, Contabilidad

y Operaciones.



CERTIFICACIÓN
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
MMG BANK CORPORATION FID-018
BONOS CORPORATIVOS

US\$ 100,000,000.00

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

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 Cien Millones de Dólares con 00/100 (US\$100,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 387-19 de 27 de septiembre de 2019, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2023 la Emisora no mantiene series de bonos con garantía.

Respecto de bienes fiduciarios, el Emisor mantiene en el fideicomiso de garantía dinero en efectivo por el monto de Cien dólares con 00/100 (US\$100.00).

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintidos (22) de enero de dos mil veinticuatro (2024).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Roger Kinkead VP de Banca de Inversión Maria Eugenia Espino VP de Administración, Contabilidad y Operaciones.





NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

------DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA------DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los siete (7) días del mes de marzo de dos mil veinticuatro (2024), ante mí, ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), 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) e idoneidad profesional No. 8650; actuando en su calidad de Presidente, Tesorero y Contador Pública Autorizada por sus siglas (CPA) 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 siguiente:----a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.---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 veintitres (2023), al
treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintitres (2023)
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:





NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARACédula: 8-313-867
BOLIVAR LUIS MARQUEZ, CAMPODONICOCédula: 8-424-969
CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZCédula: 2-145-918
Esta declaración, la hacemos para que sea presentada ante la Superintendencia del Mercado
de Valores de la República de Panamá
Leída como les fue esta Escritura Pública a los comparecientes en presencia de los testigos
instrumentales, las señoras SELIDETH EMELINA DE LEÓN CARRASCO, mujer, panameña,
mayor de edad, portadora de la cédula de identidad personal número seis-cincuenta y nueve-
ciento cuarenta y siete (6-59-147), y ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ, mujer, panameña,
mayor de edad, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-novecientos treinta
y uno-quinientos ocho (8-931-508), ambas mayores de edad, vecinas de esta Ciudad, a
quienes conozco y son hábiles, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y
firmaron todos ante mí, el Notario que doy fe

GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA

BOLIVAR LUIS MARQUEZ CAMPODONICO

CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ

SELIDETH EMELINA DE LEÓN CARRASCO

ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ

ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS