República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo 18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Trimestre Terminado al:	**30 de septiembre de 2023**
Nombre del Emisor:	**MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias**
Valores que ha registrado:	**Valores Comerciales Negociables (VCNS) por US$ 10,000,000 (Diez Millones de dólares)** **Bonos Corporativos por US$20,000,000 (Veinte Millones de dólares)**
Número de teléfono y fax del Emisor:	**Teléfono 278-9000**
Domicilio / Dirección física del Emisor:	**Calle 50, Plaza 50, Mezanine, República de Panamá**
Nombre de la persona de contacto del Emisor:	**Esteban Bonini S.**
Dirección de correo electrónico de la persona contacto del Emisor:	**ebonini@mifinanciera.net**

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general" (Acuerdo No.6-01).

INFORMACIÓN GENERAL

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias ("La Financiera") es una sociedad anónima autorizada para operar como empresa financiera, mediante Resolución No. 16 de 10 de abril de 1997, emitida por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá; y realiza operaciones de otorgamiento de préstamos, personales y comerciales. Los préstamos personales se realizan con garantías de bienes o descuentos directos y los préstamos comerciales mediante garantías de bienes muebles e inmuebles.

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias forma parte de un grupo de empresas adquiridas en su totalidad por Corporación Microfinanciera Nacional, S. A. como controladora del 100% de las acciones comunes.

El 28 de septiembre de 2020, en Reunión Extraordinaria de Junta Directiva de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A. se autorizó la adquisición por parte de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias del 100% de las acciones de Grupo de Servicios Financieros, S.A., empresa financiera que solía ser 100% controlada por Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.; sociedad que a su vez controla el 100% de las acciones de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias.

El 28 de febrero de 2023, en Reunión Extraordinaria de Junta Directiva de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A. se autorizó la adquisición por parte de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias del 100% de las acciones de Rapi Préstamos, S.A., empresa financiera que solía ser 100% controlada por Corporación Microfinanciera Nacional, S.A., sociedad que a su vez controla el 100% de las acciones comunes de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias.

I PARTE:

I. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros interinos de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias para el período terminado el 30 de septiembre de 2023.

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2023 los activos líquidos de la Financiera conformados por efectivo y depósitos a la vista en bancos locales, ascendían a un total de B/. 295,751 que representa el 0.55% de los activos totales y el 0.89% del total de la deuda.

Los depósitos en bancos consisten en cuentas corrientes y cuentas de ahorro que generan ingresos por intereses en base a tasas del mercado. La Financiera administra los recursos líquidos a través de un flujo de caja proyectado revisado semanalmente, lo cual le permite atender de una forma eficiente todos los

compromisos contractuales de acuerdo a su vencimiento y seguir operando según el plan de negocio.

B. RECURSOS DE CAPITAL Y FUENTES DE FONDEO

CAPITAL

La Financiera administra su capital para asegurar la continuidad de negocio en marcha mientras maximiza los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

Cabe señalar que La Financiera mantiene una base sólida de capital, muy por encima de las empresas que están en el mismo mercado o negocio, lo cual es lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño del plan de negocio.

A continuación, una breve descripción del capital de La Financiera:

Acciones Comunes:	**30-Sep.-23** (No Auditado)	**31-Dic-22** (Auditado)
150 millones de acciones comunes con valor nominal de B/.0.01 cada una, emitidas y en circulación	1,500,000	1,000,000
Capital adicional pagado	10,490,250	10,458,417
Total	11,990,250	11,458,417

La entidad no ha realizado pago de dividendos de acciones comunes durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2023.

Acciones Preferidas: **Fecha de emisión:**	**30-Sep.-23** (No Auditado)	**31-Dic-22** (Auditado)
4 de diciembre de 2013	200,000	200,000
1 de marzo de 2014	2,723,498	2,723,498
11 de mayo de 2015	120,000	120,000
18 de junio de 2019	100,000	100,000
19 de junio de 2019	100,000	100,000
20 de junio de 2019	1,250,000	1,250,000
05 de septiembre de 2019	500,000	500,000
Total	4,993,498	4,993,498

La entidad no ha realizado pago de dividendos de acciones preferidas durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2023.

Resaltamos los recursos patrimoniales que refleja La Financiera al tercer trimestre del 2023 por un total de B/. 20,216,304 donde las acciones comunes representan el 59.31% y las acciones preferidas el 24.70%.

FUENTES DE FONDEO

Se utilizan diversas fuentes de fondos para capital de trabajo como las emisiones de valores en el mercado de capitales, líneas de crédito bancarias y el flujo obtenido de inversiones privadas.

La Financiera mantiene un programa de emisión de Bonos Corporativos por B/. 20,000,000. Detallamos las series vigentes al 30 de septiembre de 2023 con sus respectivos vencimientos:

Serie	Monto nominal	Plazo	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Monto colocado
I	3,500,000	3 años	30/04/21	8.50%	30/04/24	3,500,000
J	3,000,000	3 años	17/01/22	8.50%	17/01/25	3,000,000
K	3,000,000	2 años	14/02/23	8.25%	14/02/25	1,006,000
Total	**9,500,000**					**7,506,000**

Cabe señalar que los Bonos Corporativos mantienen garantías que consisten en cartera de préstamos cedida a un fideicomiso de garantía que se ha constituido con MMG Bank Corporation. Como parte complementaria al informe de actualización trimestral, se incluye la certificación del Fideicomiso de Garantía emitido al 30 de septiembre de 2023 por el Fiduciario, donde se refleja la cobertura por 157% del total emitido.

Otra fuente de financiamiento consiste en líneas de crédito para capital de trabajo con instituciones bancarias de la localidad, que al 30 de septiembre de 2023 reflejan una utilización por un total de B/. 11,102,389.

Cabe mencionar que la empresa participó en el en Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo del Banco Interamericano de Desarrollo administrado por el Banco Nacional de Panamá. Estos recursos están siendo utilizados para brindar apoyo financiero a clientes de micro, pequeñas y medianas empresas afectados por la Pandemia, a través de los productos de crédito que ofrece MiFinanciera, S.A.

La Financiera registra un total de B/. 11,833,120 en documentos por pagar, que representan préstamos directos de terceros a condiciones vigentes del mercado. La Financiera tiene como objetivo ir sustituyendo este rubro del pasivo por emisiones del mercado de capitales a mediano y largo plazo.

Consideramos importante resaltar el excelente nivel de capitalización y bajo nivel de apalancamiento patrimonial que tiene La Financiera según su giro de negocio.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Al cierre del tercer trimestre del 2023 La Financiera muestra una utilidad acumulada antes de impuestos de B/. 1,324,235, ingresos por intereses en B/. 3,872,447 y gastos por intereses por B/. 1,561,491 para un margen financiero de B/. 2,310,956, que representa un incremento de 116% sobre el año anterior. Los gastos generales y administrativos por un total de B/. 1,626,666 representan el 55.12% del total de ingresos operacionales neto. Importante mencionar que el aumento que se refleja en las operaciones, se debe principalmente a la incorporación de ingresos y gastos de la subsidiaria Rapi Prestamos, S.A.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

El Banco Mundial prevé que la economía panameña crecerá un 5,7% en 2023, 5,8% en 2024 y 5.9% en 2025; por lo cual el desempeño del país comparado con los de la región es bastante bueno y sólido. El déficit fiscal se prevé en el 3,0% y el 2,0% del PIB en 2023 y 2024, respectivamente. El crecimiento está impulsado por el sector servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones.

La Financiera reafirma su labor de implementar medidas para atender los requerimientos regulatorios, cumpliendo con las disposiciones de las autoridades sanitarias; y está encaminada en ofrecer alternativas de apoyo financiero a sus clientes adoptando medidas especiales en el cobro de los préstamos otorgados, que podrían verse directa e indirectamente afectados en su capacidad de hacer frente a las obligaciones. Por otro lado, continúa con la ejecución de programas internos enfocados en reducción de gastos y optimización de recursos, manteniendo buenos niveles de liquidez, adecuada cobertura en la reserva de los préstamos y una sólida estructura patrimonial.

E. HECHO DE IMPORTANCIA

- El 9 de marzo de 2023 delincuentes organizados vulneraron el sistema informático de La Financiera, sin embargo, la capacidad de respuesta y rápida intervención del equipo encargado permitió solventar oportunamente el hecho. Al realizar el análisis de lo ocurrido se confirmó que la información contenida en la base de datos no fue extraída, por lo que no existen riesgos relevantes que puedan afectar las operaciones ni los prospectos financieros de La Financiera. Cumpliendo con lo dispuesto en la Constitución Política y el Código Procesal Penal, La Financiera presentó la denuncia correspondiente ante las autoridades competentes solicitando se investiguen los hechos descritos y se impongan las sanciones correspondientes a quienes resulten responsables penalmente como autores y/o partícipes del hecho punible.

- El 28 de marzo de 2023, de conformidad con lo establecido en el Acuerdo 8-2005 del 30 de junio de 2005, La Financiera solicitó a la Superintendencia del Mercado de Valores, la no imposición de la multa por presentación tardía por motivos ajenos a su voluntad, del Informe de Actualización Anual IN-A y los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022.

- El 18 de agosto de 2023 la empresa calificadora Pacific Credit Rating (PCR), hizo entrega formal del informe de calificación de riesgo con fecha de corte del 31 de diciembre de 2022, ratificando la calificación de la siguiente manera:

    - "pa3+" para el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos.
    - "paBBB-"para el Programa de Bonos Corporativos Rotativos
    - Perspectiva: Negativa

II PARTE:

Los Estados Financieros Interinos de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2023 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

III PARTE:

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias no tiene garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia, por lo que no se suministran los Estados Financieros correspondientes.

IV PARTE:

Se adjunta a este documento, el informe de gestión y la certificación del Fiduciario sobre la garantía constituida para el programa de Bonos.

V PARTE:

DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre.

1. **Medio de divulgación:** El informe de Actualización Trimestral incluyendo la información financiera de MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias es publicado en la web:
   - Bolsa Latinoamericana de Valores (www.latinexbolsa.com)
   - Comisión Nacional de Valores (www.supervalores.gob.pa)
   - MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias (www.mifinanciera.net).

   También está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

2. **Fecha de divulgación:** 30 de noviembre 2023.

Firmado,

Guillermo Henne Motta
Presidente

Esteban Bonini S.
Gerente de Finanzas y
Gerente General Encargado

MMG BANK

MI FINANCIERA, S.A.

Informe de Gestión del Fideicomiso de Garantía – MMG Bank Corporation FIDBI-010

SEPTIEMBRE 30, 2023

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN
MMG BANK CORPORATION FIDBI-010
MI FINANCIERA, S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US$ 20,000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del fideicomiso de garantía constituido por MI FINANCIERA, S.A. (en adelante la "Emisora") conforme a designación de nuevo fiduciario y cesión de bienes fiduciarios formalizada mediante escritura pública número 4,175 de 30 de mayo de 2017, adicionada mediante escrituras públicas número 5,142 de 29 de junio de 2017 y 5,726 de 17 de julio de 2017, inscrita el 7 de agosto de 2017, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos rotativos de hasta Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US$20,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015, (en adelante los "Bonos"); por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2023:

1. El saldo a capital más intereses de Bonos Serie I, J, K emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a siete millones quinientos seis mil con 00/100 (US$7,506,000.00).
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
   A. Cesión de cartera de préstamos personales y comerciales al fideicomiso de garantía mediante endoso de Pagarés y cartera de préstamos personales y comerciales con garantías hipotecarias cedidas al fideicomiso de garantía, por la suma total de ocho millones setecientos setenta y tres mil novecientos diecisiete dólares con 95/100 (US$8,773,917.95), todos vigentes y sin encontrarse en un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.
   B. Primera hipoteca y anticresis sobre bienes inmuebles en favor del fideicomiso de garantía de fincas de propiedad de Mi Financiera, S.A., según consta inscrito mediante Escritura Pública No. 1,336 del 7 de febrero de 2018, inscrita a los Folios 243052, 258344 y 39735, en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá, el 21 de febrero de 2018 y mediante Escritura Pública No. 5090 del 28 de mayo 2022 inscrita a los Folios 75609, 28762, 28763, 28764, 441470, 30132898, 44378, 13460, 6024.55178, 389288 y 27035 con un valor de mercado de tres millones treinta y un mil trescientos diecisiete dólares con 70/100 (US$ 3,031,317.70).
   C. Dinero en efectivo por el monto de diez mil dólares con 00/100 (US$10, 000.00).
3. El patrimonio total administrado es de once millones ochocientos quince mil doscientos treinta y cinco dólares con 65/100 (US$11,815,235.65).
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 157%, 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 del COVID-19.

Entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (Licencia Bancaria General - Resolución 85-2002) y Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución CNV 292-05).

5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de 121% en junio de 2023, 111% en marzo de 2023 y 112% en diciembre de 2022.
6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintitrés (23) de octubre de dos mil veintitres (2023).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión

María Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad y Operaciones

MMG BANK

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

MI FINANCIERA, S. A.

Informe de Gestión

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía MMG BANK CORPORATION FIDBI-010 (en adelante el "Fideicomiso") constituido por MI FINANCIERA, S.A., (en adelante la "Emisora"), conforme a designación de nuevo fiduciario y cesión de bienes fiduciarios formalizada mediante escritura pública número 4,175 de 30 de mayo de 2017, adicionada mediante escrituras públicas número 5,142 de 29 de junio de 2017 y 5,726 de 17 de julio de 2017, inscrita el 7 de agosto de 2017, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de esta, derivadas de los bonos corporativos rotativos de hasta Veinte Millones de Dólares con 00/100 (US$20,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015 (en adelante los "Bonos"); por este medio presenta el informe de gestión al 30 de septiembre de 2023.

1. Colocación y Venta de los Bonos:

Se encuentran emitidos y en circulación siete millones quinientos seis mil dólares con 00/100 (US$7,506,000.00) en Bonos de la Serie I, J, K e intereses por veintiséis mil ciento dieciséis dólares con 23/100 (US$26,116.23).

MIFINANCIERA, S.A.
RESUMEN DE COLOCACIONES POR SERIE MIFINACIERA
PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS EMISION 020MM

TITULO	MONTO POR SERIE	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	MONTO COLOCADO			TOTAL DISPONIBLE	GARANTIA
				LATIN CLEAR	FISICO	TOTAL		
MIFI0850000424I	3,500,000.00	30-Apr-21	30-Apr-24	3,500,000.00	-	3,500,000.00	-	Fideicomiso
MIFI0850000125J	3,000,000.00	17-Jan-22	17-Jan-25	3,000,000.00	-	3,000,000.00	-	Fideicomiso
MIFI0825000225K	3,000,000.00	14-Feb-23	14-Feb-25	1,006,000.00	-	1,006,000.00	1,994,000.00	Fideicomiso
TOTAL	**9,500,000.00**			**7,506,000.00**	**-**	**7,506,000.00**	**1,994,000.00**	

2. Bienes del Fideicomiso:

a. **Efectivo:** el monto total de los bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo es de diez mil dólares con 00/100 (US$10,000.00).

b. **Cartera de préstamos personales y comerciales** cedidos al fideicomiso mediante endoso de pagarés y cartera de préstamos personales y comerciales con garantías hipotecarias cedidas al fideicomiso por la suma total de ocho millones setecientos setenta y tres mil novecientos diecisiete dólares con 95/100 (US$8,773,917.95). Los préstamos se encuentran vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.

c. Bienes inmuebles en favor del fideicomiso de garantía de las fincas de propiedad de Mi Financiera, S.A., según consta inscrito mediante Escritura Pública No. 1,336 del 7 de febrero de 2018, inscrita a los Folios 243052, 258344 y 39735, en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá, el 21 de febrero de 2018 y mediante Escritura Pública No. 5090 del 28 de mayo 2022 inscrita a los Folios 75609, 28762-28763-28764, 441470, 30132898, 44378-13460, 6024,55178, 389288 y 27035.

- **Avalúos:** conforme a informes de avalúo de abril, mayo y octubre de 2021, los bienes inmuebles cedidos al fideicomiso de garantía tienen un valor de mercado total de tres millones treinta y un mil trescientos diecisiete mil dólares con 70/100 (US$3,031,317.70)
- **Cobertura de los bienes del fideicomiso**: El valor total de los bienes del fideicomiso cumplen con la cobertura mínima de ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación. La anterior cobertura considera como préstamos corrientes todos aquellos cedidos al fideicomiso de garantía, que cumplan con los criterios de elegibilidad, independientemente que se hayan acogido a la nueva categoría de Préstamos Modificados aprobada por la Superintendencia de Bancos mediante Acuerdo 2-2020 como

parte de las medidas adicionales, excepcionales y temporales adoptadas para contrarrestar la situación que afronta el país por el COVID-19.

Detalles de las comisiones pagadas por la Emisora a MMG por los servicios prestados:

Al 30 de septiembre de 2023	
Comisión Agencia Fiduciaria	6,250.00
ITBMS	437.50
Total	**6,687.50**

3. **Documentos Adjuntos:**

1. Certificación de los bienes del Fideicomiso
2. Estados de Cuenta del Fideicomiso

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintitrés (23) de octubre de dos mil veintitrés (2023).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión

Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad y Operaciones

MiFinanciera, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S. A.)

Estados Financieros Interinos Consolidados *(No Auditado)*
por el período terminado el 30 de septiembre de 2023

GUILLERMO T. HENNE
Presidente y Representante Legal

ESTEBAN BONINI
Gerente de Finanzas, CFO y
Gerente General Encargado

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

MiFinanciera, S. A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S. A.)

CONTENIDO

Informe del Contador Público Autorizado	I
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 Consolidado	5 – 56
Detalle de Consolidación	57 - 58

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Señores
Junta Directiva y Accionistas
MIFINANCIERA, S.A. y Subsidiaria

Señores:

Presento los estados financieros interinos de MIFINANCIERA, S.A. y Subsidiaria, al 30 de septiembre de 2023, que incluye el estado de situación financiera, los estados utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La información que se presenta en los estados financieros es responsabilidad de la Administración de MIFINANCIERA, S.A. y Subsidiarias, la cual muestra la razonabilidad de estos informes interinos, de conformidad con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cumpliendo con lo establecido en el artículo 4, del Acuerdo 8-2000 del 22 de mayo de 2000, y el Acuerdo 2-2000 del 28 de febrero de 2000, certifico que los estados financieros interinos de MIFINANCIERA, S.A. y Subsidiarias, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Ricardo Martínez L.
Contador Público Autorizado No.3657
17 de noviembre de 2023
Panamá, República de Panamá

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Estado Consolidado de Situación Financiera *(No Auditado)*
Al 30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	2023 Septiembre (No Auditado)	2022 Diciembre (Auditado)
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	9	295,751	4,091,501
Préstamos, neto	8 y 10	32,042,237	26,368,194
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	3,154	18,376
Activos por derecho de uso, neto	12	138,947	78,655
Activos adjudicados para la venta, neto	13	12,078,649	7,351,994
Impuesto sobre la renta diferido	25	654,367	852,585
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		273,212	292,795
Cuentas por cobrar - partes relacionadas		4,962,588	2,098,635
Otros activos	14	3,185,065	1,546,369
Total de activos		53,633,970	42,699,104
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Financiamientos recibido	15	11,102,389	11,313,030
Documentos por pagar	8 y 16	11,833,120	1,660,000
Bonos corporativos y valores comerciales negociables	17	7,732,439	10,954,722
Pasivo por arrendamientos	18	135,738	73,842
Cuentas por pagar – partes relacionadas	8	1,345,703	2,099,788
Otras pasivos	19	1,268,277	595,792
Total de pasivos		33,417,666	26,697,174
Patrimonio:			
Acciones comunes	20	11,990,250	11,458,417
Acciones preferidas		4,993,498	4,993,498
Impuesto complementario		(348,394)	(210,160)
Utilidad (Déficit) Acumulado	22	3,580,950	(239,825)
Total de patrimonio		20,216,304	16,001,930
Total de pasivos y patrimonio		53,633,970	42,699,104

Las notas en la páginas 5 a la 56 son parte integral de estos estados financieros.

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Estado Consolidado de Ganancia o Pérdida *(No Auditado)*
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

		III Trimestre		Acumulado	
	Notas	**2023**	**2022**	**2023**	**2022**
		Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre
		(No Auditados)		(No Auditados)	
Ingresos y gastos por intereses:					
Ingresos por intereses y comisiones	8	**1,525,362**	887,247	**3,872,447**	2,769,975
Gasto de intereses	8	**(532,559)**	(285,607)	**(1,561,491)**	(1,100,330)
Ingresos netos por intereses		**992,803**	601,640	**2,310,956**	1,669,645
Otros ingresos		**148,222**	176,217	**662,445**	349,799
Pérdida por deterioro de préstamos y adelantos a clientes	5 y 10	**(7,500)**	-	**(22,500)**	(112,000)
Pérdida por deterioro de activos adjudicados		-	-	-	-
Ingresos de actividades ordinarias		**1,133,525**	777,857	**2,950,901**	1,907,445
Gastos:					
Salarios y beneficios a empleados	16	**(283,104)**	(140,920)	**(815,957)**	(391,618)
Depreciación y amortización		**(27,777)**	(20,775)	**(131,760)**	(62,325)
Gastos generales y administrativos:	21				
Honorarios profesionales		**(84,185)**	(62,456)	**(240,967)**	(200,146)
Publicidad		**(1,152)**	-	**(3,293)**	-
Impuestos		**(62,797)**	(39,495)	**(179,770)**	(99,229)
Comunicación		**(6,196)**	(6,995)	**(18,939)**	(21,209)
Reparación y mantenimiento		**(9,638)**	(8,184)	**(33,217)**	(24,281)
Electricidad y agua		**(4,165)**	(2,349)	**(12,602)**	(7,251)
Transporte y combustible		**(4,939)**	(6,338)	**(16,052)**	(18,508)
Papelería y útiles de oficina		**(3,584)**	(1,890)	**(13,034)**	(5,539)
Seguros		**(4,142)**	(1,429)	**(15,043)**	(3,427)
Otros		**(53,357)**	(20,983)	**(146,032)**	(78,976)
Total de gastos		**(545,036)**	(311,814)	**(1,626,666)**	(912,509)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		**588,489**	466,043	**1,324,235**	994,936
Impuesto sobre la renta					
Impuesto sobre la renta corriente	25	**62,437**	(56,158)	**(59,505)**	(138,980)
Impuesto sobre la renta diferido		**(334,645)**	(125,677)	**(358,065)**	(179,840)
Total de impuesto sobre la renta, neto		**(272,208)**	(181,835)	**(417,570)**	(318,820)
Utilidad neta		**316,281**	284,208	**906,665**	676,117

Las notas en la páginas 5 a la 56 son parte integral de estos estados financieros.

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio *(No Auditado)*
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Acciones preferidas	Impuesto complementario	Utilidad (Déficit) acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)		11,458,417	4,993,498	(61,292)	(386,882)	16,003,741
Ganancia neta		-	-	-	676,117	676,117
Dividendo pagado -Acciones Preferidas					(101,990)	(101,990)
Impuesto complementario pagado		-	-	(144,785)	-	(144,785)
Saldo al 30 de septiembre de 2022 *(No Auditado)*		**11,458,417**	**4,993,498**	**(206,077)**	**187,245**	**16,433,083**
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)		11,458,417	4,993,498	(210,160)	(239,825)	16,001,930
Ganancia neta		-	-	-	906,665	906,665
Aumento por entidad adquirida	20	531,833	-	-	-	531,833
Utilidad acumulada por entidad adquirida	22	-	-	-	2,914,109	2,914,109
Impuesto complementario pagado		-	-	(138,234)	-	(138,234)
Saldo al 30 de septiembre de 2023 *(No Auditado)*		**11,990,250**	**4,993,498**	**(348,394)**	**3,580,950**	**20,216,304**

Las notas en las páginas 5 a la 56 son parte integral de estos estados financieros.

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo *(No Auditado)*
Por el período terminado al 30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Septiembre *(No Auditado)*
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:			
Utilidad neta		906,665	676,117
Ajustes por:			
Depreciación		131,760	62,325
Pérdida por deterioro de préstamos y adelantos a clientes	5 y 10	22,500	2,788,104
Pérdida por deterioro de activos adjudicados	13	-	-
Ingresos por intereses		(3,872,447)	(2,769,975)
Gastos de intereses		1,561,491	1,100,330
Gasto de impuesto sobre la renta	25	417,570	138,980
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósito a plazo		1,000,000	-
Préstamos		5,357,700	(2,546,626)
Otros activos		(1,622,483)	(199,248)
Otros pasivos		672,485	100,181
Intereses cobrados		(1,253,278)	1,270,472
Intereses pagados		(1,561,491)	(834,099)
Impuesto sobre la renta pagado		-	(95,919)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		1,760,472	(309,358)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Efectivo adquirido por absorción de entidad		-	-
Depósitos		(1,000,000)	-
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras		(14,664)	(17,124)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		(1,014,664)	(17,124)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Producto de financimientos recibidos	15	1,181,982	4,701,211
Pago a financiamientos recibidos	15	(1,721,549)	(1,919,276)
Pago a pasivos por arrendamientos financieros	18	(61,896)	(31,129)
Pago a **documentos privados**		(935,036)	(1,012,688)
Emisión **privada de documentos**		747,036	445,000
Redención de instrumentos de deuda	17	(5,186,593)	(5,794,384)
Emisión de instrumentos de deuda	17	1,964,310	5,091,000
Pagos a partes relacionadas		(763,815)	537,632
Efectivo recibido de partes relacionadas		168,680	(257,620)
Recibido de partes relacionadas		115,565	351,808
Préstamos a partes relacionadas		(314,119)	-
Dividendos pagados		-	-
Impuesto complementario pagado		-	(17,638)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(4,805,435)	2,093,915
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(4,059,627)	1,767,433
Efectivo al inicio del año		4,355,378	2,587,945
Efectivo al final de septiembre 2023	9	**295,751**	**4,355,378**

Las notas en las páginas 5 a la 56 son parte integral de esta estados financieros.

MiFinanciera, S. A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

1. Información general

MiFinanciera, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima creada bajo las leyes de la República de Panamá. Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en el local pl-1 del Edificio Plaza Calle 50 en Ciudad de Panamá, en la República de Panamá. La principal actividad económica de la Compañía y su subsidiaria (en adelante "la Compañía") consiste en otorgar préstamos a clientes en la República de Panamá.

Las subsidiarias de la Compañía son:

Grupo de Servicios Financieros, S.A. y Rapi Préstamos, S.A.

El 31 de marzo de 2023, la Compañía celebró un contrato de compra/venta de acciones con Corporación Microfinanciera Nacional, S.A., mediante dicho contrato la sociedad Rapi Préstamos, S.A., pasa a ser subsidiaria 100% de la Compañía.

La controladora de la Compañía es Corporación Microfinanciera Nacional, S. A.

Las actividades financieras en la República de Panamá están reguladas por la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001. Esta legislación establece las normas relativas a constitución y operaciones de las entidades, las condiciones para la formalización de una transacción de préstamos, las fórmulas y métodos de la aplicación y devolución de intereses, del capital mínimo, las infracciones y sanciones, entre otras.

Aprobación de los estados financieros consolidados

Estos estados financieros consolidados por el período terminado el 30 de septiembre de 2023 fueron autorizados para su emisión por el Comité Ejecutivo el 20 de noviembre de 2023.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

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

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados 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 consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del devengado y bajo la base del costo histórico.

Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de la Compañía consolida el estado financiero de MiFinanciera, S.A. y de sus subsidiarias, Compañía de Servicios Financieros, S.A. y Rapi Préstamos, S.A. al 30 de septiembre de 2023.

Todas las transacciones y saldos entre las entidades se eliminan en la consolidación, incluyendo ganancias y pérdidas no realizadas en transacciones entre las entidades de la Compañía. Los montos presentados en los estados financieros de la subsidiaria han sido ajustados para asegurar la homologación con las políticas contables.

En caso de adquisición o disposición, los resultados de la subsidiaria adquiridas o disposición durante el período se reconocen desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de disposición, según corresponda.

Combinación de negocios

La Compañía aplica el método de adquisición en la contabilización de combinaciones de negocios. La contraprestación transferida por la Compañía para obtener el control de una subsidiaria se calcula como la suma de los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones emitidas por la Compañía, que incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que surja de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costos de adquisición se cargan a resultados cuando se incurren.

Los activos adquiridos y los pasivos asumidos se miden a sus valores razonables en la fecha de adquisición.

Uso de juicios y estimaciones

En la preparación de estos estados financieros consolidados, la administración ha realizados 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 pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados de forma continua. Las revisiones a las estimaciones son reconocidas prospectivamente.

Juicios
La información acerca de los juicios realizados en la aplicación de las políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se describen a continuación:

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 describen a continuación:

Deterioro de instrumentos financieros:
La determinación de insumos en el modelo de medición de PCE, incluidos los supuestos clave utilizado en la estimación de los flujos de efectivo recuperables e incorporación de información prospectiva.

Insumos no observables utilizados en el valor razonable:
La medición del valor razonable de los instrumentos financiero con insumos significativos no observables.

3. Políticas contables significativas

Nuevas Normas adoptadas al 1 de enero de 2021

La *Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2* (Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16) (las enmiendas de la Fase 2) es efectiva el 1 de enero de 2021. Como resultado de la decisión de adoptar anticipadamente las enmiendas de la Fase 2 desde el 1 de enero de 2020, las políticas contables de la Compañía ya son consistentes con los nuevos requerimientos.

La Compañía no tiene otras transacciones que se vean afectadas por nuevos requerimientos efectivos.

Normas emitidas, pero aún no efectivas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas son efectivas para períodos que inician posterior al 1 de enero de 2021 y una adopción anticipada es permitida; sin embargo, la Compañía ha decidido no realizar la adopción anticipada de las normas nuevas y enmendadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

- Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que Surgen de Una Transacción Única (Enmiendas a la NIC 12)
- Contratos Onerosos – Costo de Cumplimiento de un Contrato (Enmienda a la NIC 37)
- Reducciones del Alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021 (a la NIIF 16)
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020
- Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto (Enmienda a la NIC 16)
- Referencias al Marco Conceptual (Enmiendas a la NIIF 3)
- Clasificación de Pasivos como Corrientes o no Corrientes (Enmienda a la NIC 1)
- NIIF 17 Contratos de Seguros y enmiendas a la NIIF 17 Contratos de Seguros
- Revelaciones sobre Políticas Contables (Enmiendas a la NIC 1 y al Documento de Práctica de las NIIF No. 2)
- Definición de Estimaciones Contables (Enmiendas a la NIC 8)

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer período que inicia después de la fecha efectiva del pronunciamiento. Las nuevas Normas, enmiendas e Interpretaciones, que no han sido adoptadas o listadas previamente no han sido reveladas en virtud de que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Información por segmentos

Un segmento operativo es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, cuyos resultados operativos son revisados periódicamente por la persona que toma las decisiones de la Compañía, para tomar decisiones sobre los recursos que se asignarán al segmento y evaluar su desempeño, y para qué información financiera discreta está disponible.

Los resultados del segmento que se informan a la persona que toma las decisiones incluyen las partidas que son directamente atribuibles a un segmento, así como aquellos que pueden asignarse de manera razonable. Las partidas no asignadas comprenden principalmente activos y pasivos corporativos, gastos administrativos y activos y pasivos por impuestos.

Activos financieros y pasivos 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:
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 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 de la cartera;
- los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro 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
- la cantidad de ingresos de los clientes en períodos anteriores, las razones de dichos ingresos y sus expectativas sobre estos ingresos futuro. Sin embargo, la información sobre estos ingresos 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.

El negocio de préstamos y adelantos a clientes comprende principalmente préstamos que se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales. Los préstamos comprenden

principalmente préstamos personales no garantizados y otros financiamientos a clientes. La venta de los préstamos a otra entidad no suele ocurrir con frecuencia.

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 crediticio asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y por otros riesgos y costos de préstamos 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, 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 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 de la compañía a los flujos de efectivo de activos específicos (por ejemplo, préstamos sin garantías); y
- características que modifican la consideración del valor temporal del dinero (por ejemplo: cambios periódicos de las tasas de interés, restructuraciones, otros).

La Compañía mantiene una cartera de préstamos a tasa de interés variable a largo plazo para los que la Compañía tiene la opción de proponer revisar el tipo de interés en fechas periódicas de revisión. Estos derechos están limitados a la tasa de mercado en el momento de la revisión. Los clientes tienen la opción de aceptar la tasa revisada o redimir el préstamo a la par sin penalización. La Compañía ha determinado que los flujos de efectivo contractuales de estos préstamos son solamente para pago de principal e intereses porque la opción varía la tasa de interés de una manera que es una consideración por el valor temporal del dinero, el riesgo crediticio y los costos asociados con el monto principal adeudado.

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 y adelantos 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 y adelantos a clientes; y
- si la Compañía se beneficiará de algún beneficio de los activos subyacente

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

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 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. 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 la ganancia o pérdida se presenta junto con las pérdidas 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, y la asunción de pasivos, 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.

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.

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.

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 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 input 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.

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 en los activos financieros que son instrumentos de deuda que no están medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

La Compañía mide las provisiones por pérdida por deterioro por un monto igual a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida del instrumento.

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.

Las pérdidas de crédito esperadas 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 pérdidas de crédito esperadas de por vida y tienen deterioro de crédito se denominan "instrumentos financieros de la Fase 3".

Medición de la pérdida de crédito esperada (PCE):
Las pérdidas de crédito esperadas 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 (es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir);
- 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 al 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: la tasa de interés efectiva original o una aproximación de la misma; y
- compromisos de préstamo no desembolsados: tipo de interés efectivo, o una aproximación, que se aplicará al activo financiero resultante del compromiso de préstamo.

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.

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 y las cuentas por cobrar por arrendamientos financieros 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 los siguientes datos observables:

- 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 provisión de pérdida de crédito esperada (PCE) en el estado de situación financiera:
Las provisiones para pérdidas de crédito esperadas (PCE) se presentan en el estado 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 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. Esta evaluación se lleva a cabo a nivel de activos individuales.

Las recuperaciones de importes previamente cancelados se reconocen cuando se recibe efectivo y se incluyen en "pérdidas por deterioro de activos financieros" en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

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.

Efectivo

A efectos de la presentación de los estados de flujos de efectivo, en efectivo y equivalentes de efectivo se incluyen efectos de caja, saldos en bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos de la fecha de adquisición que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor razonable, y son utilizado por la compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

El efectivo se registra al costo amortizado en el estado consolidado de situación financiera.

Préstamos y arrendamientos financieros

Los préstamos y adelantos 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.

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

Activos adjudicados disponibles para la venta

Los activos adjudicados disponibles para la venta son presentados de forma separada y son medidos al menor de su valor en libros inmediatamente antes de su clasificación como activo adjudicado disponible para la venta y su valor razonable menos los costos de su venta. Una vez sea clasificado como activos adjudicados disponible para la venta, los activos no están sujetos a depreciación o amortización.

Deterioro de activos no financieros

Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo por los que existe un ingreso de efectivo claramente independiente (unidades generadoras de efectivo). Como resultado, los activos se prueban individualmente para deterioro y algunos se prueban a nivel de unidad generadora de efectivo.

Los activos individuales o unidades generadoras de efectivo se prueban para deterioro siempre que haya algún evento o cambio en las circunstancias que indique que el monto registrado no puede ser recuperable.

Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto en el que el valor registrado del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su valor de recuperación, el cual corresponde a la cantidad mayor entre el valor razonable menos costos de venta y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, la administración estima los flujos de efectivo futuros esperados de cada unidad generadora de efectivo y determina una tasa de interés adecuada para poder calcular el valor presente de dichos flujos de efectivo. Los datos utilizados para los procedimientos de prueba por deterioro están vinculados directamente con el presupuesto más reciente aprobado de la Compañía. Los factores de descuento se determinan individualmente para cada unidad generadora de efectivo y reflejan la evaluación actual de las condiciones del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y factores de riesgo específicos de los activos.

Todos los activos se evalúan posteriormente para identificar hechos de que cualquier pérdida por deterioro que haya sido reconocida previamente ya no exista. Un cargo por deterioro se revierte si el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo excede el valor en libros.

Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Las provisiones disputas legales, contratos onerosos y por otros asuntos se reconocen cuando la Compañía tiene la obligación presente o asumida como resultado de un evento pasado que probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar confiablemente. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos.

Las provisiones por reestructuración se reconocen únicamente si se ha desarrollado e implementado un plan formal detallado para la reestructuración y la administración ha anunciado al menos las principales características del plan a las personas que se vean afectadas o ha iniciado con la implementación. No se reconocen provisiones por pérdidas de operación futuras.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha sobre el que se informa, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual. En los casos en los que existe un número similar de obligaciones, la posibilidad de que se requiera un egreso para la liquidación, se determina mediante la consideración de esa clase de obligaciones como un todo. Las provisiones se descuentan a sus valores presentes, en los casos en los que el valor del dinero en el tiempo es material.

Cualquier reembolso que la Compañía considere que se va a cobrar de un tercero con respecto a una obligación, se reconoce como un activo por separado. Sin embargo, este activo no puede exceder el monto de la provisión relativa.

No se reconoce ningún pasivo en aquellos casos en los que se considere poco probable una posible salida de recursos económicos como resultado de una obligación presente, estas situaciones se revelan como pasivos contingentes a menos que la salida de recursos sea remota.

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 pérdida de crédito esperada (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 pérdida de crédito esperada (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 pérdidas crediticias esperada.

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 periódica de los flujos de efectivo de los instrumentos de tasa estimada para reflejar los movimientos en las tasas de interés del mercado.

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.

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.

Si no se espera que un compromiso de préstamo dé lugar a la disposición de un préstamo, la comisión de compromiso de préstamo correspondiente se reconoce de forma lineal durante el período de compromiso.

Un contrato con un cliente que da lugar a un instrumento financiero reconocido en los estados financieros 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.

Los otros ingresos por comisiones y manejos se reconocen a medida que se realizan los servicios relacionados.

Impuestos

El gasto por impuestos reconocido en resultados incluye la suma del impuesto diferido y el impuesto causado, que no se ha reconocido en otras partidas de resultado integral o directamente en el patrimonio.

El cálculo del impuesto a corto plazo se basa en las tasas fiscales y las leyes fiscales que hayan sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al final del período sobre el que se informa. Los impuestos sobre las utilidades diferidos se calculan utilizando el método de pasivo.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados contra ingresos gravables futuros. Lo anterior se determina con base en el presupuesto de la Compañía sobre los resultados de operación futuros, ajustados por partidas significativas que se concilian para el resultado fiscal y por los límites en el uso de pérdidas fiscales u otros activos fiscales pendientes de aplicar.

Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen en su totalidad, sin embargo, la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" establece limitadas excepciones.

De acuerdo a la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre lo que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Si por razón del pago del Impuesto sobre la Renta se incurriese en pérdidas, la Compañía o entidades de la Compañía podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alterno. Igual solicitud podrá hacer el contribuyente cuya tasa efectiva del Impuesto sobre la Renta exceda las tarifas establecidas del 25%.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2021.

4. Administración de los riesgos financieros

Introducción y revisión general:

La Compañía está expuesto 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 administración 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 gestión 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 gestión, 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 dirección supervisa el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos de la Compañía y revisa la idoneidad del marco de gestión de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta la Compañía. La Junta Directiva y la administración de la Compañía cuenta con la asistencia de los otros comités en su función de supervisión.

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 y anticipos 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, por ejemplo, el riesgo de impago del deudor individual y sectorial.

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.

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: en consulta con las unidades de negocio, cubriendo los requisitos de garantía, evaluación crediticia, procedimientos documentales y legales, y cumplimiento de los requisitos reglamentarios y legales.
- Establecimiento de la estructura de aprobación: se crea las estructuras de autorización para la aprobación y renovación de los créditos. Los límites de autorización se asignan a los oficiales de crédito de las unidades de negocio, y todas son revisadas y aprobadas por el Comité de Crédito.

- Revisión y evaluación de riesgo de crédito: el Comité de Crédito evalúa todas las exposiciones den exceso de los límites designados, antes que el departamento de negocio correspondiente se comprometa con el cliente. Las renegociaciones y revisiones de las facilidades son sujetas al mismo proceso de revisión.
- Limitación las concentraciones de exposición: se limita las concentraciones de las contrapartes a solo aquellos asociados (para préstamos y arrendamientos financieros, garantías financieras y exposiciones al riesgo similares), y por la evaluación de riesgo mediante puntuaciones externas y similares.
- Desarrollo y mantenimiento de los procesos de medición de la pérdida de crédito esperada (PCE) de la Compañía: esto incluye los siguientes procesos:
  - aprobación inicial;
  - determinación del incremento de riesgos significativos y el monitoreo de estos; y
  - la incorporación de la información prospectiva al modelo.

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 crediticia y de monitorear y controlar todos los riesgos de crédito en sus carteras.

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, que es inherente a las operaciones e inversiones de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez:
La administración de la Compañía establece la estrategia de la Compañía para administrar el riesgo de liquidez y la supervisión de la implementación es administrada por el departamento de Finanzas. Este departamento aprueba las políticas y procedimientos de liquidez de la Compañía creados por la Junta Directiva. El departamento de Finanzas gestiona diariamente la posición de liquidez de la Compañía y revisa los informes diarios que cubren la posición de liquidez de la Compañía. Un informe resumido, que incluye cualquier excepción y acción correctiva tomada, se envía a este departamento mensualmente cuando se superan los umbrales predefinidos.

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 de los desajustes de vencimientos, características de comportamiento de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía, y el grado en que los activos de la Compañía están garantizados y, por tanto, no están disponibles como garantía potencial para la obtención de financiación.
- Pruebas de estrés de la posición de liquidez de la Compañía frente a diversas exposiciones y eventos globales, específicos del país y específicos de la Compañía.

El departamento de Finanzas recibe información de otras unidades de negocio sobre el perfil de liquidez de sus activos financieros y pasivos financieros y detalles de otros flujos de efectivo proyectados que surgen de negocios futuros proyectados. El departamento de Finanzas mantiene una cartera de activos líquidos a corto plazo, compuesta en gran parte por préstamos y anticipos a clientes y efectivo, para garantizar que se mantenga suficiente liquidez dentro de la Compañía en su conjunto.

Las pruebas de estrés de liquidez se realizan periódicamente en una variedad de escenarios que cubren condiciones de mercado tanto normales como más severas. Los escenarios se desarrollan teniendo en cuenta tanto eventos específicos de la Compañía como eventos relacionados con el mercado (por ejemplo, iliquidez prolongada del mercado u otros).

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 (no relacionados con cambios en la posición crediticia del deudor/emisor) – 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.

Administración del riesgo de mercado:
La administración separa su exposición a los riesgos de mercado entre carteras comerciales y no comerciales. Las carteras de negociación están 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.

La autoridad general para el riesgo de mercado recae en el departamento de Finanzas y de Crédito. Estos establecen límites para cada tipo de riesgo en conjunto y para carteras, siendo la liquidez del mercado un factor principal para determinar el nivel de límites establecidos para las carteras. Estos son responsables del desarrollo de políticas de gestión de riesgos detalladas y de la revisión diaria de su implementación.

Riesgo de tasa de interés:
El principal riesgo al que están expuestas las carteras 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 pre aprobados. El Comité de Crédito es el organismo de control del cumplimiento de estos límites y cuenta con la asistencia del departamento de Finanzas 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, incluida la autorización independiente de transacciones;
- 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.

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, ver Nota 4.

Riesgo de crédito:
Los siguientes cuadros presentan información sobre la calidad de crédito de los activos financieros medidos al costo amortizado y arrendamientos por cobrar 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.

Análisis del riesgo de crédito:

Efectivo y equivalentes de efectivo:
La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por valor de B/.295,751 al 30 de septiembre de 2023 (diciembre 2022: B/.4,091,501). El efectivo y equivalentes de efectivo se mantienen en instituciones financieras que tienen una calificación de riesgo altas, ubicadas todas en la República de Panamá.

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de las provisiones por pérdida de crédito esperadas a estos activos financieros no son materiales.

Préstamos y adelantos a clientes – medidos al costo amortizado:

El cuadro a continuación presenta la información acerca de los riesgos por categoría basado en la antigüedad de los saldos por cobrar y riesgo:

	Normal	Ligeramente superior al normal	Superior al normal	Pérdidas esperadas	Pérdidas significativas esperadas	Alto	Total
2023							
Septiembre *(No Auditado)*							
Cartera bruta	19.849,235	2,023,199	321,809	723,106	2,815,026	8,521,458	34,253,833
Intereses por cobrar	591,131	19,548	408	9,062	123,582	1,355,143	2,098,874
Otros rubros	(1,677,974)	(172,746)	(8,756)	(20,019)	(218,924)	(502,914)	(2,601,333)
PCE	(210,523)	(62,651)	(3,006)	(11,232)	(405,712)	(1,016,013)	(1,709,137)
	18,551,869	1,807,350	310,455	700,917	2,313,972	8,357,674	32,042,237
2022							
Diciembre (Auditado)							
Cartera bruta	10,871,835	971,543	240,389	985,885	3,032,894	11,487,827	27,590,373
Intereses por cobrar	285,270	39,625	9,087	53,722	346,190	1,963,537	2,697,431
Otros rubros	(818,907)	-	(24,657)	(89,666)	(72,739)	(396,707)	(1,402,676)
PCE	(666,148)	(9,171)	(16,395)	(307,839)	(59,756)	(1,457,625)	(2,516,934)
	9,672,050	1,001,997	208,424	642,102	3,246,589	11,597,032	26,368,194

Las categorías corresponden a la probabilidad de incumplimiento (PI). La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación discriminada según el estado de riesgo del instrumento. En base a las políticas de crédito internas los activos crediticios de la Compañía se clasifican bajo la siguiente escala:

- Riesgo normal: morosidad 0 a 30 días.
- Riesgo ligeramente superior al normal: morosidad de 31 a 60 días.
- Riesgo superior al normal: morosidad de 61 a 90 días.
- Pérdidas esperadas: morosidad de 91 a 120 días.
- Pérdidas significativas esperadas: morosidad de 121 a 365 días.
- Alta irrecuperabilidad: morosidad de más de 365 días.

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de la cartera de crédito puede hacerse a través de una evaluación colectiva.

Para créditos no incumplidos y créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos ni que la fuente fundamental de cobro es una garantía líquida, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares. Este modelo de pérdida esperada incorpora metodologías estadísticas que permiten identificar el incremento significativo en el riesgo (ISRC) de forma previa a la identificación a una evidencia objetiva del deterioro (EOD).

Colaterales y otras mejoras de crédito:
La Compañía mantiene garantías y otras mejoras de crédito contra algunas de sus exposiciones crediticias. La siguiente tabla muestra los principales tipos de garantías mantenidas contra diferentes tipos de activos financieros:

	Porcentaje de exposición que es sujeto a los requerimientos de colaterales		
	sep-23	**dic-22**	
Préstamos y adelantos a clientes			**Tipo de garantía**
Préstamos de consumo	6.52%	21%	Bienes Muebles
Préstamos corporativos	76.21%	71%	Bienes Inmuebles

Los préstamos personales están garantizados mediante el salario de la persona a quien se le realiza descuento directo en la planilla de la entidad donde labora.

En general, la Compañía actualiza anualmente la valuación de la propiedad mantenida contra las exposiciones a garantías de clientes corporativos utilizando índices de la industria. Sin embargo, se realiza una valoración más formal, generalmente cuando:

- se gestionan préstamos para financiar proyectos específicos de riesgo alto;
- el préstamo se coloca en una lista de vigilancia y se supervisa más de cerca; o
- el préstamo tiene deterioro del crédito y la valuación proporciona información para determinar las acciones de gestión del riesgo de crédito.

Activos obtenidos mediante la posesión del colateral
El detalle de los activos financieros y no financieros obtenidos por la Compañía durante el año producto de los colaterales mantenidos como seguridad ante los préstamos y adelantos a clientes se presentan a continuación:

	2023	**2022**
	Septiembre	**Diciembre**
	(No Auditado)	(Auditado)
Terrenos y edificios	4,862,441	2,022,836
Otros activos colaterales	33,500	62,903
	4,895,941	2,085,739

La política de la Compañía es la realización prontamente del colateral de una manera ordenada. 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 expertos 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 (PI) restante de por vida al final de la fecha sobre el que se informa; con la probabilidad de incumplimiento (PI) restante durante el tiempo de vida para este momento que se estimó en el momento del reconocimiento inicial de la exposición (ajustada cuando corresponda por cambios en las expectativas de pago anticipado).

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

- una prueba cuantitativa basada en el movimiento en la probabilidad de incumplimiento;
- indicadores cualitativos;
- clientes activos con mora de más de 60 días.
- clientes activos con cambios significativos en su situación laboral.
- clientes clasificados en categoría C – morosidad de 61 a 90 días.

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 (PI):
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 (PI) de 12 meses (Fase 1) y la probabilidad de incumplimiento (PI) de por vida (Fase 2).

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 pérdidas de crédito esperadas.

La Compañía formula tres escenarios económicos: un caso base, que es el escenario conservador, desarrollado internamente con base en previsiones de consenso, y dos escenarios menos probables, uno al alza y otro a la baja. El escenario conservador está alineado con la información que utiliza la Compañía para otros fines como la planificación estratégica y la presupuestación. La información externa considerada incluye datos económicos y previsiones publicadas por organismos gubernamentales de Panamá. La Compañía ha utilizado la tasa de desempleo, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) y la tasa de interés sobre créditos, desde el año 2012 al 2021 con el fin de evaluar la mejor estimación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas bajo condiciones económicas futuras posibles.

A partir de marzo de 2020, la Compañía otorgó un período de gracia a clientes afectados en sus actividades comerciales o personales por la pandemia del COVID-19 hasta el 31 de

diciembre de 2020, prorrogable hasta el 30 de junio de 2021. A partir de esa fecha, y como resultado de un acuerdo firmado entre el Gobierno de Panamá y la Asociación Bancaria de Panamá, así como la emisión de la Ley No. 156 de moratoria de pagos, extendió hasta el 31 de diciembre de 2021 los alivios financieros a quienes resultaron afectados por los efectos de las cuarentenas para mitigar el contagio del COVID-19 y que así lo solicitaron y que la Compañía aprobó, previo análisis. Estas medidas de alivio financiero para el cliente consisten principalmente en el otorgamiento de períodos de gracia de capital e intereses que hayan sido afectados en sus ingresos por la pandemia del COVID-19.

La Compañía mantiene poco más del 50% de su cartera en la modalidad de descuento directo en el sector público y privado, que a la fecha continúa pagando los productos mediante los salarios a sus empleados y los descuentos aprobados. Para los créditos corporativos, la Compañía evalúa la solvencia general del cliente para evaluar la calidad crediticia de los préstamos que le han brindado, y en adición de la garantía que proporciona seguridad adicional. La administración estima que esos cobros permitirán un flujo de efectivo estable y una liquidez adecuada para atender los pasivos exigibles, mientras la economía se reactiva. La administración considera que la composición actual de la cartera, el bajo apalancamiento, y el acceso a líneas adicionales de financiamiento si fuera necesario, permitirán al Compañía navegar satisfactoriamente la crisis causada por el COVID-19.

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 existente cuyos términos hayan sido modificados puede darse de baja y el préstamo 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 (PI) 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 (PI) 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).

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 (PI) 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 crediticio y una expectativa de indulgencia 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 (PI) ha disminuido de manera que se encuentre dentro de los rangos de la probabilidad de incumplimiento (PI) de 12 meses para el activo para ser considerado Fase 1.

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

- probabilidad de incumplimiento (PI);
- 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 probabilidad de incumplimiento (PI) de 12 meses por la pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición en el deterioro (EED). Las pérdidas de crédito esperada de por vida se calculan multiplicando la PD de por vida por la pérdida dado el incumplimiento (PDI) y exposición en el deterioro (EED).

La metodología para estimar la probabilidad de incumplimiento (PI) se analiza anteriormente según la "generación de la estructura temporal de la pérdida dado el incumplimiento (PDI)".

Pérdida dado el incumplimiento (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 formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1 - % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los valores recuperados entre el total de cuentas malas y gastos de cobranzas del período.

Exposición en el deterioro (EED) es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EED) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.

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 el cliente (clientes de consumo) o donde realiza sus principales actividades económicas (clientes corporativos); y
- ubicación geográfica del cliente.

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

Pérdida por deterioro:
Las siguientes tablas muestran conciliaciones desde el saldo inicial hasta el cierre 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:

30 de Septiembre **de 2023** *(No Auditado)*	**Etapa 1** [1]	**Etapa 2** [2]	**Etapa 3** [3]	**Total**
Saldo inicial	566,733	712,834	1,237,431	2,516,998
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2022:	(365,240)	(477,644)	865,384	22,500
Originación de nuevos préstamos	-	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-	-
Castigos	-	-	(830,362)	(830,362)
Saldo final del periodo	201,493	235,190	1,272,453	1,709,136

(1) Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

(2) Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia.

(3) Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas esperadas durante la vigencia).

31 de diciembre de 2022 (Auditado)	**Etapa 1** [1]	**Etapa 2** [2]	**Etapa 3** [3]	**Total**
Saldo inicial	478,291	704,294	2,256,380	3,438,965
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2022:	-			-
Originación de nuevos préstamos	88,442	8,540	2,082	99,065
Recuperaciones	-	-	(208,414)	(208,414)
Castigos	-	-	(812,618)	(812,618)
Saldo final del periodo	566,733	712,834	1,237,430	2,516,998

(1) Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.

(2) Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia.

(3) Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas esperadas durante la vigencia).

Concentración del riesgo de crédito:

La Compañía monitorea las concentraciones de riesgo de crédito por sector y por ubicación geográfica. Un análisis de concentraciones de riesgo de crédito de préstamos a clientes se presenta a continuación:

Concentración por ubicación:

	2023 **Septiembre** *(No Auditado)*	**2022** **Diciembre** (Auditado)
Panamá	16,772,881	19,162,537
Panamá Oeste	1,223,264	1,635,279
Azuero	539,156	833,173
Chiriquí	13,455,735	3,422,079
Coclé	490,094	729,591
Veraguas	1,772,702	1,807,714
	34,253,832	**27,590,373**

Concentración por sector:	**2023** Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Corporativo:		
Comerciales	14,326,812	13,896,338
Hipotecarios comerciales	2,327,020	3,011,596
Comercial sobre equipo rodante	3,789,341	2,316,027
Otros	6,602,695	701,071
	27,045,868	19,925,032
Consumo:		
Hipotecario residencial	1,818,041	2,600,099
Consumo	5,200,656	4,820,202
Automóvil	189,267	245,040
	7,207,964	7,665,341
	34,253,832	**27,590,373**

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 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 se hacen sobre las bases presentadas a continuación:

- préstamos y adelantos de clientes: costo amortizado;
- deudas financieras: costo amortizado;
- documentos por pagar: costo amortizado; y
- bonos corporativos y valores comerciales negociables: costo amortizado.

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

Riesgo de liquidez:
El análisis de los vencimientos de los instrumentos financieros determinados con base al período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual, y sus flujos futuros de capital sin descontar, se detallan a continuación:

	Valor en libros	Valor futuro	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Septiembre 2023 *(No Auditado)*					
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	295,751	295,751	295,751	-	-
Préstamos y adelantos a clientes	34,253,832	38,587,215	25,025,188	8,498,523	5,063,504
Cuentas por cobrar relacionadas	4,962,588	4,962,588	-	-	4,962,588
	39,512,171	43,845,554	25,320,939	8,498,523	10,026,092
Pasivos financieros:					
Deudas financieras	(11,102,389)	(11,966,076)	(1,105,730)	(6,869,363)	(3,990,983)
Documentos por pagar	(11,833,120)	(12,922,432)	(6,849,945)	(6,072,487)	-
Bonos y VCN por pagar	(7,732,439)	(8,345,509)	(3,648,275)	(4,697,234)	-
Cuentas por pagar relacionadas	(1,345,703)	(1,345,703)	-	-	(1,345,703)
	(32,013,651)	(34,579,719)	(11,603,950)	(17,639,084)	(5,336,686)
	7,498,520	9,265,835	13,716,989	(9,140,561)	4,689,406
Diciembre 2022 (Auditado)					
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	4,091,501	4,091,501	4,091,501	-	-
Préstamos y adelantos a clientes	26,368,194	30,822,653	10,117,296	12,975,882	7,729,475
Cuentas por cobrar relacionadas	2,436,424	2,436,424	-	-	2,436,424
	32,896,119	37,350,578	14,208,797	12,975,882	10,165,899
Pasivos financieros:					
Deudas financieras	(11,313,030)	(12,168,829)	(519,123)	(3,354,904)	(8,294,802)
Documentos por pagar	(1,660,000)	(1,768,306)	(955,589)	(812,717)	-
Bonos y VCN por pagar	(10,954,722)	(12,105,521)	(4,677,604)	(7,427,917)	-
Cuentas por pagar relacionadas	(2,099,808)	(2,099,808)	-	-	(2,099,808)
	(26,027,560)	(28,142,464)	(6,152,316)	(11,595,538)	(10,394,610)
	6,868,559	9,208,114	8,056,481	1,380,344	(228,711)

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 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 Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés. Un aumento o disminución del 1% en la tasa de interés de mercado, no generaría una variación en los ingresos por intereses en la cartera existente dado que los préstamos y adelanto a clientes son otorgados con tasas fijas por el plazo del préstamo.

Un aumento o disminución del 1% en la tasa de interés del mercado, no generaría una variación en los egresos por intereses sobre los bonos corporativos, ya que fueron pactados a una tasa fija, por la duración del vencimiento de los bonos corporativos y valores comerciales negociables.

Exposición al riesgo de tasa de interés:
El siguiente cuadro es un resumen de la posición de la brecha de tasa de interés de la Compañía en los instrumentos financieros que no se categorizados como "trading" o de negociación. El cuadro sobre las brechas de revisión de tasas de interés analiza la estructura a largo plazo de los descalces de tasas de interés dentro del balance de la Compañía basado en (i) la próxima fecha de revisión o la fecha de vencimiento si es variable o (ii) la fecha de vencimiento si se trata de una tasa fija.

	Valor en libros	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Septiembre 2023 *(No Auditado)*				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	295,751	295,751	-	-
Préstamos y adelantos a clientes	34,253,833	22,907,528	7,719,834	3,626,471
Cuentas por cobrar relacionadas	4,962,588	-	-	4,962,588
	39,512,172	23,203,279	7,719,834	8,589,059
Pasivos financieros:				
Deudas financieras	(11,102,389)	(1,087,962)	(6,306,197)	(3,708,230)
Documentos por pagar	(11,833,120)	(6,702,553)	(5,130,566)	-
Bonos	(7,732,439)	(3,497,538)	(4,234,901)	-
Cuentas por pagar relacionadas	(1,345,703)	-	-	(1,345,703)
	(32,013,650)	(11,288,053)	(15,671,664)	(5,053,933)

Diciembre 2022 (Auditado)				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	4,091,501	4,091,501	-	-
Préstamos y adelantos a clientes	27,590,373	12,984,105	7,913,847	6,692,421
Cuentas por cobrar relacionadas	2,436,424	-	-	2,436,424
	34,118,298	17,075,606	7,913,847	9,128,845
Pasivos financieros:				
Deudas financieras	(11,313,030)	(503,018)	(3,153,846)	(7,656,166)
Documentos por pagar	(1,660,000)	(930,000)	(730,000)	-
Bonos	(10,954,722)	(4,524,053)	(6,430,670)	-
Cuentas por pagar relacionadas	(2,099,788)	-	-	(2,099,788)
	(26,027,540)	(5,957,071)	(10,314,516)	(9,755,954)

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.

El Comité de Riesgos 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:

- Definición de estrategias e implementación de los Planes de Continuidad de Negocios de los procesos críticos.
- Identificación y evaluación de los riesgos.
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes.
- Evaluación y seguimiento de acciones mitigantes de los riesgos.
- Evaluar los riesgos operativos en las nuevas iniciativas.
- Entrenamientos periódicos al personal de las áreas.

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía 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 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de B/.500,000. La Compañía mantiene un capital pagado de B/. 16,983,748

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

Modelo de valuación:
La Compañía 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.

La Compañía utiliza modelos de valuación ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y simples, como tasas de interés, que usan solo datos de mercado observables y requieren poco juicio y estimación de la administración. Los precios observables o los insumos del modelo suelen estar disponibles en el mercado para valores de renta variable. La disponibilidad de precios de mercado observables e insumos del modelo reduce la necesidad de juicio y estimación de la administración y también reduce la incertidumbre asociada con la determinación de valores razonables. La disponibilidad de insumos y precios de mercado observables varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

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 la Compañía 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 de la entidad de la Compañía 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.

Marco de valuación:
La Compañía cuenta con un marco de control establecido para la medición de valores razonables. El jefe financiero reporta a la Junta Directiva y que tiene la responsabilidad general de verificar de forma independiente los resultados de las operaciones comerciales y de inversión y todas las mediciones de valor razonable importantes. Los controles específicos incluyen:

- verificación de precios observables;
- reevaluación de las valoraciones del modelo;
- un proceso de revisión y aprobación de nuevos modelos y cambios en los modelos;
- calibración trimestral contra transacciones de mercado observadas;
- análisis e investigación de movimientos de valuación diarios significativos; y
- revisión de datos importantes no observables, ajustes de valoración y cambios significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos de Nivel 3 en comparación con el mes anterior.

Cuando se utiliza información de terceros para medir el valor razonable, el jefe financiero evalúa y documenta la evidencia obtenida de terceros para respaldar la conclusión de que las valoraciones cumplen con los requisitos de las NIIF. Esto incluye:

- comprender cómo se ha llegado al valor razonable, en qué medida representa transacciones de mercado reales y si representa un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico; y
- cuando se utilizan precios de instrumentos similares para medir el valor razonable, entendiendo cómo estos precios se han ajustado para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

La Compañía 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 Septiembre *(No Auditado)*		2022 Diciembre (Auditado)	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	295,751	295,751	4,091,501	4,091,501
Préstamos y adelanto a clientes	32,042,237	34,756,291	26,368,194	28,151,451
Cuenta por cobrar relacionadas	2,098,874	2,098,874	2,436,424	2,436,424
	34,436,862	37,150,916	32,896,119	34,679,376
Pasivos				
Financiamientos recibidos	11,102,389	11,966,076	11,313,030	12,195,284
Documentos por pagar	11,833,120	12,922,431	1,660,000	2,363,802
Bonos	7,732,439	8,345,509	10,954,722	11,355,319
Cuentas por pagar relacionadas	1,345,703	1,345,703	2,099,808	2,099,808
	32,013,651	34,579,718	26,027,560	28,014,213

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

El valor razonable de los depósitos de bancos 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 préstamos 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 préstamos deteriorados dependientes de garantías, el valor razonable se mide con base en el valor de la garantía subyacente. Para mejorar la precisión de la estimación de valuación para préstamos, los préstamos homogéneos se agrupan en carteras con características similares, como antigüedad, calidad de la garantía, tipo de producto y cliente, tasas de pago anticipado y morosidad, y probabilidad de incumplimiento.

7. Información por segmentos

La administración actualmente identifica líneas de servicio de la Financiera como segmentos operativos. Estos segmentos operativos se monitorean por la Junta Directiva que se encargan de la toma de decisiones estratégicas, las cuales se toman con base en los resultados operativos ajustados del segmento.

Además, los segmentos operativos menores están combinados en "otros". Las principales fuentes de ingresos para este segmento operativo son los ingresos por intereses calculados a la tasa de interés efectiva.

30 de septiembre de 2023 *(No Auditado)*	Sector Público	Sector Privado	Total
Ingresos por segmento:			
Ingresos netos de interés	208,112	3,194,904	3,403,016
Comisiones de manejo	-	469,431	469,431
Ingresos por segmento	208,112	3,664,335	3,872,447
Gastos de intereses	(113,880)	(1,447,611)	(1,561,491)
	94,232	2,216,724	2,310,956
Otra partida no monetaria:			
Depreciación	-	(131,760)	(131,760)
Reserva para activos mantenidos para la venta	-	-	-
Reserva para préstamos dudosos	-	(22,500)	(22,500)
	-	(154,260)	(154,260)
Otros ingresos	82,512	579,933	662,445
Gasto de personal	(18,144)	(797,813)	(815,957)
Gastos generales y administrativos	(54,641)	(624,308)	(678,949)
	9,727	(842,188)	(832,461)
Resultado del segmento antes de impuesto	103,959	1,220,276	1,324,235
Activos del segmento	2,446,488	51,187,482	53,633,970
Pasivos del segmento	2,095,265	31,322,401	33,417,666

31 de diciembre de 2022 (Auditado)	Sector Público	Sector Privado	Total
Ingresos por segmento:			
Ingresos netos de interés	251,800	3,035,954	3,287,754
Comisiones de manejo	-	103,375	103,375
Ingresos por segmento	251,800	3,139,329	3,391,129
Gastos de intereses	-	(1,508,699)	(1,508,699)
	251,800	1,630,630	1,882,430
Otra partida no monetaria:			
Depreciación	-	(83,100)	(83,100)
Reserva para activos mantenidos para la venta	-	-	-

Reserva para préstamos dudosos	(12,000)	(100,000)	(112,000)
	(12,000)	(183,100)	(195,100)
Otros ingresos	76,001	371,621	447,622
Gasto de personal	(24,192)	(559,420)	(583,612)
Gastos generales y administrativos	(68,352)	(550,423)	(618,775)
	(16,543)	(738,222)	(754,765)
Resultado del segmento antes de impuesto	223,257	709,308	932,565
Activos del segmento	2,227,359	40,471,745	42,699,104
Pasivos del segmento	183,016	26,514,158	26,697,174

8. Saldo y transacciones con partes relacionadas

A menos que se establezca lo contrario, ninguna de las transacciones incorpora términos y condiciones especiales y no se otorga ni se recibe ninguna garantía. Los saldos por pagar normalmente se liquidan en efectivo.
Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

Saldos con partes relacionadas:

	Personal clave de la administración	Controladora	Otras partes relacionadas	Total
Septiembre 2023 *(No Auditado)*				
Activos:				
Préstamos y adelantos a clientes	76,265	-	173,251	249,516
Cuentas por cobrar – partes relacionadas		648,112	4,314,476	4,962,588
Pasivos:				
Documentos por pagar	-	-	125,000	125,000
Cuentas por pagar – partes relacionadas		561,819	783,884	1,345,703

	Personal clave de la administración	Controladora	Otras partes relacionadas	Total
Diciembre 2022 (Auditado)				
Activos:				
Préstamos y adelantos a clientes	108,323	-	92,087	200,410
Cuentas por cobrar – partes relacionadas		661,895	1,774,528	2,436,423
Pasivos:				
Documentos por pagar	-	-	1,660,000	1,660,000
Cuentas por pagar – partes relacionadas			2,099,788	2,099,788

9. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en banco se presenta a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Efectivo en caja	10,970	9,731
Depósitos de Ahorro	44,704	2,888,829
Depósitos A la Vista	240,076	192,941
Depósitos A Plazo	-	1,000,000
Total	**295,751**	**4,091,501**

10. Préstamos

Los préstamos y adelantos a clientes se presentan a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Préstamos y adelantos a cliente al costo amortizado	34,253,832	27,590,373
Intereses acumulados	2,098,874	2,697,431
Reserva para préstamos incobrables	(1,709,136)	(2,516,933)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(2,601,333)	(1,402,676)
Total	32,042,237	26,368,194

La Financiera mantiene préstamos cedidos en garantía por deudas financieras y bonos adquiridos por B/.11,522,262 al 30 de septiembre de 2023 (Diciembre 2022: B/.9,329,329).

El movimiento en la reserva para posibles préstamos incobrables se presenta a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Saldo al inicio del año	2,516,998	3,438,965
Provisión cargada en resultados	22,500	112,000
Recuperaciones	-	-
Préstamos castigados	(830,362)	(1,033,967)
Saldo al final del período	1,709,136	2,516,998

11. Activo por derecho de uso

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Costo:		
Saldo inicial	78,655	242,226
Saldo de empresa adquirida	116,562	-
Nuevos contratos	-	84,402
Cancelaciones	(39,247)	(217,778)
Saldo final del período	155,970	108,849

Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	30,194	216,637
Saldo de empresa adquirida	-	-
Gasto del período	17,023	30,194
Cancelaciones	(30,194)	(216,637)
Saldo final del período	17,023	30,194
Valor neto	138,947	78,655

Pasivo por arrendamiento:
La Financiera tiene arrendada la oficina administrativa. Con excepción de los arrendamientos a corto plazo y de los activos subyacentes de bajo valor, cada arrendamiento se contabiliza en el estado consolidado de situación financiera como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

El activo por derecho de uso sólo se puede utilizar por la Financiera. Los arrendamientos son no cancelables o sólo pueden ser cancelados si se incurre en una penalización significativa por terminación. Algunos contratos de arrendamiento contienen la opción de comprar el activo subyacente arrendado directamente al final del contrato o de extender el contrato de arrendamiento por un plazo más largo. Se prohíbe que la Financiera venda u otorgue en garantía el activo subyacente. La Financiera debe conservar en buen estado dichas propiedades y devolverlos en su estado original al finalizar el arrendamiento. Además, la Financiera debe contratar seguros para los activos e incurrir en gastos de mantenimiento por dichas partidas de acuerdo con los contratos de arrendamiento.

Pagos de arrendamientos no reconocidos como pasivos:

La Financiera ha elegido no reconocer pasivos por arrendamientos a corto plazo (arrendamientos con un plazo esperado de 12 meses o menos) o por arrendamientos de activos de bajo valor. Los pagos realizados por estos contratos de arrendamiento se reconocen en resultados sobre la base de línea recta. Adicionalmente, no se permite que ciertos pagos variables de arrendamiento se reconozcan como pasivos por arrendamiento y se reconocen en resultados conforme se incurren.

12. Activos adjudicados para la venta

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Balance inicial	8,244,789	6,252,115
Adiciones	4,889,607	2,423,528
Adiciones por empresa adquirida	1,971,085	-
Bajas	(2,118,501)	(430,854)
Saldo final del período **antes de** provisión	12,986,979	8,244,789
Provisión	(908,330)	(892,795)
Valor neto	**12,078,649**	**7,351,994**

El movimiento de la reserva de activos adjudicados para la venta, se resume como sigue:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Saldo inicial del año	892,795	635,068
Provisión por empresa adquirida	46,083	-
Provisión cargada a gastos	(1,899)	385,000
Venta de activos adjudicados	(28,649)	(127,273)
Saldo al final del período	**908,330**	**892,795**

La Financiera mantiene avalúos de las propiedades con vigencia promedio hasta cinco años. Las revisiones y actualizaciones de los avalúos se realizan periódicamente, por parte de evaluadores independientes

13. Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Otras cuentas por cobrar	1,957,241	526,751
Gastos pagados por anticipado	229,994	168,742
Fondo de cesantía	136,663	54,696
Otros	844,954	796,181
	3,168,852	1,546,369

14. Financiamientos recibidos

Las deudas financieras se detallan a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre *(Auditado)*
Bancos (i)	10,104,427	11,109,405
Otras entidades financieras (ii)	997,962	203,624
	11,102,389	11,313,030

Los términos y condiciones de las deudas financieras se presentan a continuación:

(i) Préstamos negociados a una tasa de interés entre 1.5% a 9% (2020: 1.5% a 8%) cuyos vencimientos están hasta septiembre 2027, y están garantizados con cesión de cartera de préstamos.

(ii) Préstamos negociados a una tasa de interés de 5.75% % (2020: 5.8%) cuyos vencimientos están hasta mayo 2023, y están garantizados con cesión de cartera de préstamos.

15. Documentos por pagar

La Compañía ha emitido documentos privados por la suma de B/.1,590,000.00, más B/.10,273,120 por empresa adquirida (Marzo 2023: B/. 11,871,120) negociados a una tasa de interés entre 5.5% a 8% (2021: 5.5% a 8.0%) que vencen entre los años 2022 y 2024. Los términos y condiciones de los documentos por pagar se presentan a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Entre 5.5% y 7.0% hasta un año	4,915,482	930,000
Entre 6.3% y 7.5% entre 1 y 3 años	5,625,432	730,000
Entre 6.0% y 8.0% mayor a 3 años	1,292,206	-
Totales	**11,833,120**	**1,660,000**

16. Bonos corporativos y valores comerciales negociables

Los bonos corporativos y valores comerciales negociables emitidos por la Compañía se detallan a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Bonos corporativos	7,776,000	11,000,000
Comisiones	(43,561)	(45,278)
Totales	**7,732,439**	**10,954,722**

Los términos y condiciones de los instrumentos de deuda se presentan a continuación:

Mediante resolución SMV No.591-15 del 15 de septiembre del 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó la emisión y oferta pública del programa rotativo de bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.20,000,000, y posteriormente modificada mediante resolución SMV No.453-20 del 13 de octubre 2020, de los cuales, al 30 de septiembre de 2023, se habían emitido B/. 7,776,000 (2022: B/.11,000,000).

Un detalle de las series vigentes de los bonos corporativos emitidos por la Compañía se muestra a continuación:

Tipo de serie	Tasa negociada	Año de vencimiento	2023 Junio *(No Auditado)*	2022 Diciembre *(Auditado)*
D	7.80%	2023	-	1,000,000
E	7.80%	2023	-	1,000,000
F	7.80%	2023	-	1,000,000
H	7.80%	2023	-	1,500,000
I	8.50%	2024	3,500,000	3,500,000
J	8.50%	2025	3,000,000	3,000,000
K	8.25%	2025	1,006,000	-
L	9.00%	2025	270,000	
			7,776,000	11,000,000

17. Pasivo por arrendamiento

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Saldo al inicio del año	73,843	30,947
Nuevo contrato	-	84,402
Pagos	(58,107)	(41,506)
Adquisición de empresa	120,002	-
Saldo al final del período	135,738	73,843

18. Otros pasivos

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Cuentas por pagar operaciones de préstamos	15,610	102,540
Prestaciones laborales	104,065	39,330
Otros Impuestos	227,827	22,580
Intereses por pagar	9,851	32,698
Otros	910,924	398,644
Total	1,268,277	595,792

19. Patrimonio

Capital en acciones:
Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos según se declaren de vez en cuando, y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. Todas las acciones ordinarias se clasifican por igual con respecto a los activos residuales de la Compañía. La Compañía cuenta con 50 millones de acciones emitidas y en circulación cuyo valor nominal por acción es de B/.0.01.

Acciones preferidas:
Las acciones preferidas tienen un valor nominal de B/.100 cada una. Estas acciones no cuentan con derecho a voz ni a voto, y están emitidas en forma nominativa registrada y sin cupones. Estas acciones pagan dividendos anuales preferidos neto de impuesto de dividendo equivalente al 6.5% anual del valor nominal de las acciones preferidas emitidas y en circulación; a partir del tercer aniversario de la fecha de emisión, dicho dividendo se calcula a razón de una tasa de interés neta de impuestos de 7.5% anual sobre su valor nominal.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2022, no se declararon dividendos sobre las acciones preferidas (2021: no hubo). Las acciones preferidas se presentan a continuación por fecha de emisión:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
4 de diciembre de 2013	200,000	200,000
1 de marzo de 2014	2,723,498	2,723,498
11 de mayo de 2015	120,000	120,000
18 de junio de 2019	100,000	100,000
19 de junio de 2019	100,000	100,000
20 de junio de 2019	1,250,000	1,250,000
5 de septiembre de 2019	500,000	500,000
	4,993,498	**4,993,498**

Utilidades por acción:

Utilidad por acción:
Tanto las utilidades por acción básicas se han calculado utilizando una utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía como el numerador, es decir, no fue necesario hacer ajustes a las utilidades en 2022 ó 2021.

La conciliación entre el número promedio ponderado de acciones para fines de utilidades por acción con el número promedio ponderado de acciones ordinarias, utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción es como sigue:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Ganancia neta	906,665	249,047
Número de acciones	50,049,935	50,049,935
Ganancia (Pérdida) por acción	0.02	0.01

20. Gastos de salarios y beneficios a empleados

Los gastos por salarios y beneficios a empleados se presentan a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Salario y remuneración por vacaciones	683,729	513,546
Gastos de representación	26,164	2,808
Prestaciones laborales	106,064	67,035
	815,957	**583,389**

21. Otros Ingresos

Los otros ingresos se presentan a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	2022 Diciembre (Auditado)
Comisión de seguros	80,995	260,999
Manejos	37,488	51,808
Gastos legales	41,637	51,434
Otros	502,325	87,417
	662,445	451,658

22. Pasivos Contingentes

Existen reclamos legales en contra de la Financiera al final de ambos períodos sobre el que se informa. A menos que sea reconocido como una provisión, la administración considera que estos reclamos legales son injustificados por lo que la probabilidad que requiera el desembolso de efectivo para liquidarlos son remotos. Esta evaluación es consistente con las respuestas de los asesores legales externos.

23. Gasto de impuesto sobre la renta

Gasto por impuesto sobre la renta reconocido en resultados:
Las principales partidas del gasto por impuestos y la conciliación entre el gasto por impuesto esperado basado en la tasa impositiva efectiva de la Compañía al 25% para 2022 y 2021 y el gasto por impuesto reportado en resultados se muestra a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Corriente	59,505	135,324
Diferido	358,065	165,923
	417,570	301,247

La Financiera ha utilizado el método tradicional para el cálculo del impuesto (2020: método tradicional) de acuerdo con la legislación fiscal vigente. La conciliación del gasto de impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2023 Septiembre *(No Auditado)*	**2022** Diciembre (Auditado)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	1,324,235	550,294
Menos:		
Ingresos no gravables	-	-505,998
Gastos no deducibles	-	497,000
Deducción directa (castigo)	-	-
Renta neta gravable	1,324,235	541,296
Tasa de impuesto utilizada de 25% (Dic. 2022: 25%)	25%	25%
Gasto esperado de impuesto sobre la renta	331,059	135,324

Activo por impuesto diferido:

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicada a las diferencias temporales. El impuesto sobre la renta diferido se genera de la provisión para pérdidas crediticias esperadas y de los bienes adjudicados.

24. Transacción no monetaria

Durante el período no hubo transacciones no monetarias. En marzo de 2023, la Compañía celebró contrato de compraventa de acciones con la controladora por el cual, la entidad

llamada Rapi Préstamos, S.A. pasa a ser subsidiaria de la Compañía, lo cual generó un aumento en los activos y pasivos de la Compañía así:

Efectivo	845,661
Préstamos y adelantos a clientes	10,255,757
Otros activos	4,654,311
Cuentas por pagar	(719,356)
Otros pasivos	(11,622,528)
Activos netos	3,413,845

25. Eventos posteriores a la fecha sobre el que se informa

No se ha presentado ningún evento significativo que requiera algún ajuste o que no requiriéndolo, deba revelarse, entre la fecha sobre el que se informa y la fecha de autorización.

****

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)
Información de Consolidación sobre el Estado de Situación Financiera *(No Auditado)*
30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminacion	Sub-total	MiFinanciera, S.A.	Grupo de Servicios Financieros, S.A.	Rapi Préstamos, S.A.
ACTIVOS						
Efectivo y depósitos en bancos	**295,751**	-	295,751	146,024	23,687	126,040
Inversion (en subsidiarias)	**-**	(1,000,000)	1,000,000	1,000,000	-	-
Préstamos, neto	**32,042,237**	-	32,042,237	19,872,665	2,018,722	10,150,850
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	**3,154**	-	3,154	-	-	3,154
Activos por derecho de uso	**138,947**	-	138,947	49,283	-	89,664
Activos adjudicados para la venta, neto	**12,078,649**	-	12,078,649	9,575,874	-	2,502,775
Impuesto sobre la renta diferido	**654,367**	-	654,367	415,983	149,662	88,722
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	**273,212**	-	273,212	57,612	127,624	87,976
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	**4,962,588**	(3,932,650)	8,895,238	6,189,610	-	2,705,628
Otros activos	**3,185,065**	-	3,185,065	2,788,673	126,793	269,599
Total de activos	**53,633,970**	(4,932,650)	58,566,620	40,095,724	2,446,488	16,024,408
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos:						
Financiamientos recibidos	**11,102,389**	-	11,102,389	10,104,427	-	997,962
Documentos por pagar	**11,833,120**	-	11,833,120	1,590,000	-	10,243,120
Bonos corporativos y valores comerciales negociables	**7,732,439**	-	7,732,439	7,732,439	-	-
Pasivo por arrendamientos	**135,738**	-	135,738	41,789	-	93,949
Cuentas por pagar – partes relacionadas	**1,345,703**	(3,932,650)	5,278,353	2,694,923	1,867,801	715,629
Otras pasivos	**1,268,277**	-	1,268,277	704,792	227,464	336,021
Total de pasivos	**33,417,666**	(3,932,650)	37,350,316	22,868,370	2,095,265	12,386,681
Patrimonio:						
Acciones comunes	**11,990,250**	(1,000,000)	12,990,250	11,958,417	500,000	531,833
Acciones preferidas	**4,993,498**	-	4,993,498	4,993,498	-	-
Impuesto complementario	**(348,394)**	-	(348,394)	(191,423)	(18,738)	(138,233)
Utilidad (Déficit) Acumulado	**3,580,950**	-	3,580,950	466,862	(130,039)	3,244,127
Total de patrimonio	**20,216,304**	(1,000,000)	21,216,304	17,227,354	351,223	3,637,727
Total de pasivos y patrimonio	**53,633,970**	(4,932,650)	58,566,620	40,095,724	2,446,488	16,024,408

Las notas en la páginas 5 a la 56 son parte integral de estos estados financieros.

MiFinanciera, S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Información de Consolidación sobre el Estado de Ganancia o Pérdida *(No Auditado)*
Por el año terminado al 30 de septiembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Total	Eliminacion	Sub-total	MiFinanciera, S.A.	Grupo de Servicios Financieros, S.A.	Rapi Préstamos, S.A.
Ingresos y gastos por intereses:						
Ingresos por intereses y comisiones	3,872,447	(88,696)	3,961,143	2,285,606	208,112	1,467,425
Gasto de intereses	(1,561,491)	88,696	(1,650,187)	(937,010)	(113,880)	(599,297)
Ingresos netos por intereses	**2,310,956**	-	2,310,956	1,348,596	94,232	868,128
Otros ingresos	662,445	-	662,445	388,669	82,512	191,264
Pérdida por deterioro de préstamos y adelantos a clientes	(22,500)	-	(22,500)	-	-	(22,500)
Ingresos de actividades ordinarias	**2,950,901**	-	2,950,901	1,737,265	176,744	1,036,892
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y beneficios a empleados	(815,957)	-	(815,957)	(434,985)	(18,144)	(362,828)
Depreciación y amortización	(131,760)	-	(131,760)	(90,012)	-	(41,748)
Honorarios profesionales	(240,967)	-	(240,967)	(173,776)	(31,074)	(36,117)
Publicidad	(3,293)	-	(3,293)	-	-	(3,293)
Impuestos	(179,770)	-	(179,770)	(93,878)	(16,200)	(69,692)
Comunicación	(18,939)	-	(18,939)	(18,296)	-	(643)
Reparación y mantenimiento	(33,217)	-	(33,217)	(29,076)	-	(4,141)
Electricidad y agua	(12,602)	-	(12,602)	(6,712)	-	(5,890)
Transporte y combustible	(16,052)	-	(16,052)	(13,497)	-	(2,555)
Papelería y útiles de oficina	(13,034)	-	(13,034)	(9,688)	(30)	(3,316)
Seguros	(15,043)	-	(15,043)	(4,637)	-	(10,406)
Otros	(146,032)	-	(146,032)	(82,455)	(7,337)	(56,240)
Total de gastos	**(1,626,666)**	-	(1,626,666)	(957,012)	(72,785)	(596,869)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,324,235	-	1,324,235	780,253	103,959	440,023
Impuesto sobre la renta:						
Impuesto sobre la renta corriente	(59,505)		(59,505)	-	(20,624)	(38,881)
Impuesto sobre la renta diferido	(358,065)	-	(358,065)	(282,391)	(4,550)	(71,124)
Total de impuesto sobre la renta, neto	(417,570)	-	(417,570)	(282,391)	(25,174)	(110,005)
Utilidad neta	**906,665**	-	906,665	497,862	78,785	330,018

Las notas en las páginas 5 a la 56 son parte integral de estos estados financieros.