PF STRUCTURED NOTES, INC
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

Razón Social del emisor:	PF STRUCTURED NOTES, INC
Valores registrados:	*Notas rotativas por un valor nominal de hasta doscientos millones de dólares (US$200,000,000.00) Resolución SMV No. 161-14- de 4 de abril de 2014*
Número de teléfono y fax del emisor:	*Teléfono 303-1900 y Fax 303-1999*
Dirección del Emisor:	*Calle 50 y Calle 71 San Francisco*
Nombre de la persona de contacto del Emisor:	VPA Contabilidad Regional Milagros Guerrero
Dirección de correo electrónico del Emisor:	*mguerrero@prival.com*

ce. MG

I PARTE:

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

i. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre del 2022 la ratio de liquidez indica que los activos corrientes a la fecha son suficientes para cubrir los pasivos corrientes 1.20 veces.

(en USD)	Interino	Auditado	Interino
	30 de septiembre de 2022	30 de junio de 2022	31 de marzo de 2022
Activos Corrientes			
Depósitos a la vista	2,252	2,252	1,781
Intereses por cobrar	3,962,331	3,676,160	4,806,731
Total de activos corrientes	**3,964,583**	**3,678,412**	**4,808,512**
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar	90,045	148,169	69,830
Intereses por pagar	3,225,131	2,541,546	3,587,049
Total de pasivos corrientes	**3,315,176**	**2,689,715**	**3,656,879**
Ratio de Liquidez	1.20	1.37	1.31

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de septiembre de 2022 el Emisor contaba con un capital pagado de B/.260,000 correspondiente a la capitalización de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 30 de septiembre del 2022 los ingresos del emisor totalizan B/.1,668,075. El total de los gastos generales fueron de B/.23,805 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.1,974,492. La Pérdida neta es de B/.529,029

A. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

PF Structured Notes, Inc. es una sociedad anónima que opera bajo las regulaciones de la ley panameña. Esta sociedad fue constituida con el único propósito de servir de vehículo en la participación de Créditos Subyacentes que cum1plan con las condiciones generales de riesgo descritas en la Sección III.A.11 del prospecto

informativo, por medio de emisiones de Notas a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

II Parte

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Ver Anexo.

III Parte
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

No aplica

IV Parte
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Ver Anexo

V Parte
DIVULGACION

Una copia del informe de actualización trimestral será enviada en el mes de noviembre del 2022 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Juan Carlos Fábrega Roux
Representante Legal

PF Structured Notes, Inc.

Estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022

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

PF Structured Notes, Inc.

Informe del Contador y estados financieros 2022

Contenido	Pagina
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en posición	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 28

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
PF Structured Notes, Inc.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de PF Structured Notes, Inc., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2022, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en la circunstancia, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, el estado financiero intermedio presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PF Structured Notes, Inc., S. A., al 30 de septiembre de 2022, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743

PF Structured Notes, Inc.

Estado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2022
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2022	Junio 2022
Activos			
Depósitos en bancos	6	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	6,7	115,747,719	115,665,855
Otros activos		777,522	764,992
Total de activos		116,527,493	116,433,099
Pasivos y posición			
Pasivos			
Financiamiento recibido	6	3,894,403	3,857,542
Documentos por pagar	8	113,761,047	113,110,685
Otras cuentas por pagar		90,045	153,845
Total de pasivos		117,745,495	117,122,072
Posición			
Acciones comunes	9	260,000	260,000
Déficit acumulado		(1,478,002)	(948,973)
Total de posición		(1,218,002)	(688,973)
Total de pasivo y posición		116,527,493	116,433,099

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022
(En balboas)

	Nota	Septiembre 2022 Trimestral	Septiembre 2022 Acumulado	Septiembre 2021 Trimestral	Septiembre 2021 Acumulado
Ingresos por intereses	6	1,668,075	1,668,075	2,509,384	2,509,384
Gastos por intereses	6	(1,968,992)	(1,968,992)	(2,463,468)	(2,463,468)
Ganancia neta por intereses		(300,917)	(300,917)	45,916	45,916
Comisiones pagadas	6	(5,500)	(5,500)	(4,843)	(4,843)
Otros ingresos		-	-		-
Provisión para pérdidas crediticias esperadas		(204,307)	(204,307)	(81,281)	(81,281)
Honorarios y servicios profesionales		(8,201)	(8,201)	(7,353)	(7,353)
Impuestos		(10,058)	(10,058)	(9,760)	(9,760)
		-		-	
Otros		(46)	(46)	(193)	(193)
Pérdida del período		(529,029)	(529,029)	(57,514)	(57,514)

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de cambios en posición
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022
(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 1 de julio de 2021	260,000	(872,774)	(612,774)
Pérdida del año	-	(57,514)	(57,514)
Saldo al 30 de septiembre de 2021	260,000	(930,288)	(670,288)
Saldo al 01 de julio de 2022	260,000	(948,973)	(688,973)
Pèrdida del periodo	-	(529,029)	(529,029)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	260,000	(1,478,002)	(1,218,002)

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2022
(En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del período		(529,029)	(57,514)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	7	204,307	81,281
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(1,668,075)	(2,509,384)
Gastos de intereses		1,968,992	2,463,468
		(23,805)	(22,149)
Cambios neto en los activos y pasivos de operación:			
Préstamos por cobrar		-	21,470,000
Otros activos		(12,530)	21,515
Cuentas por pagar		(63,800)	575,653
		(100,135)	22,045,019
Intereses recibidos		1,381,904	1,790,312
Intereses pagados		(1,285,408)	(1,897,096)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		(3,639)	21,938,235
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de financiamiento recibido	6	1,860,820	(468,235)
Cancelación de financiamiento recibido	6	(1,857,181)	
Producto de la emisión de documentos por pagar	8	-	6,750,000
Cancelación de documentos por pagar	8	-	(28,220,000)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		3,639	(21,938,235)
Depósito en banco al inicio del año	6	2,252	2,017
Depósito en banco al final del período	6	2,252	2,017

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

PF Structured Notes, Inc. (la "Empresa", antes Prival Finance, S.A.), se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.8467 del 31 de mayo de 2011 para dedicarse principalmente al negocio de inversión y participación en financiamientos.

La Empresa se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por medio de la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá.

Mediante Acta de Junta Directiva del 9 de junio de 2016 Grupo Prival aprobó la distribución de un dividendo en especie a sus accionistas compuesto por la totalidad de las acciones de PF Structured Notes, Inc (antes Prival Finance, S.A.), sociedad que dejó de ser subsidiaria de Grupo Prival, S. A.

Mediante Escritura Pública No 6633 del 25 de agosto de 2020 se protocolizó la reunión extraordinaria de Junta de Accionistas de Prival Finance, S.A. donde se aprueba el cambio de nombre de la sociedad Prival Finance, S.A. a PF Structured Notes, Inc.

Las oficinas de la Empresa están ubicadas Calle 50 y Calle 71 San Francisco, República de Panamá.

1.1 Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados sobre la hipótesis de negocio en marcha, lo que significa que los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de que la Empresa está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación previstas dentro del futuro previsible. Por lo tanto, la Empresa no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir en forma importante el nivel de sus operaciones.

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2022, la Empresa incurrió en pérdida por B/.529,029 (2021: pérdida B/.57,514), para el año terminado al 30 de septiembre de 2022 la Empresa generó flujo de efectivo en operaciones negativo por B/.36,861 (2021: flujo de efectivo en operativos positivo por B/.21.938,235), mantiene déficit acumulado al 30 de septiembre de 2022 por B/.1,478,002 (2021: B/.948,973) y total de posición de B/.1,218,002 (2021: B/.688,973). Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relativo a la realización del valor en libros de activos o del monto y clasificación de los pasivos resultados de la situación indicada.

La Empresa, como emisor de valores y participante en financiamientos, efectuó revisión de su estructura de comisiones con la finalidad de darle cobertura al déficit acumulado y generar utilidades en el giro del negocio.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin impacto significativo sobre los estados financieros.

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de julio de 2022, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 Nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas, pero aún no efectivas

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no son efectivas.

Modificaciones a NIIF 3	*Referencia al marco conceptual*
Modificaciones a NIC 1	*Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes*
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020	*Enmiendas a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF, NIIF 9 Instrumentos financieros, NIIF 16 Arrendamientos y NIC 41 Agricultura*

La Empresa no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros de la Empresa en períodos futuros.

Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al marco conceptual

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para que se refiera al marco conceptual 2018 en lugar del Marco de 1989. También añade a la NIIF 3 un requisito que, para las obligaciones bajo el alcance de la NIC 37, un adquirente aplica la NIC 37 para determinar si en la fecha de adquisición existe una obligación actual como resultado de eventos pasados. Por un gravamen que estaría dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 21 Gravámenes, el adquirente aplica la CINIIF 21 para determinar si la obligación que da lugar a un pasivo para el pago del gravamen se ha producido antes de la fecha de adquisición.

Por último, las modificaciones añaden una declaración explícita de que un adquirente no reconoce los activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para combinaciones de negocios para las que la fecha de adquisición es en o después del inicio del primer período anual que inicia en o después del 1 de enero de 2022. Se permite la aplicación temprana si una entidad también aplica todas las demás referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o antes.

Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones de la NIC 1 afectan únicamente la presentación de pasivos como corrientes o no corrientes en estado de situación financiera y no el saldo o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o información revelada sobre esos artículos.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que están existentes al final del período que abarca el informe, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de una responsabilidad, explica que los derechos existen si los convenios se cumplen al final del período que abarca el informe e introduce una definición de 'liquidación' para dejar claro que liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con aplicación anticipada permitida.

Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020

NIIF 1 - Adopción por primera vez de normas internacionales de información financiera

La modificación proporciona un alivio adicional a una subsidiaria que se convierte en un adoptante por primera vez más tarde que su matriz con respecto a la contabilidad de las diferencias de conversión acumuladas. Como resultado de la modificación, una subsidiaria que utiliza la exención de la NIIF 1:D16(a) ahora también puede optar por medir las diferencias de conversión acumuladas para todas las operaciones extranjeras al valor en libros que se incluirían en los estados financieros consolidados de la matriz, basados en la fecha de conversión de la matriz a las Normas NIIF, si no se realizaron ajustes para los procedimientos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios en la que la matriz adquirió la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una empresa asociada o negocio conjunto que utilice la exención en la NIIF 1:D16(a). La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La modificación aclara que, al aplicar el criterio del '10 por ciento' para evaluar si se debe desreconocer un pasivo financiero, una entidad incluye sólo las comisiones pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluyendo las tasas pagadas o recibido por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

La modificación se aplica prospectivamente a las modificaciones e intercambios que se ocurran en o después de la fecha en que la entidad primero aplica la modificación. La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitida.

NIIF 16 - Arrendamientos

La modificación elimina la ilustración del reembolso de las mejoras del arrendamiento.

Dado que la modificación a la NIIF 16 sólo se refiere a un ejemplo ilustrativo, no se indica ninguna fecha de entrada en vigor.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.
El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 Instrumentos financieros

3.4.1 Clasificación

De acuerdo con la NIIF 9, la Empresa clasifica sus activos y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos y pasivos financieros que se analizan a continuación.

3.4.1.1 Activos financieros

La Empresa clasifica sus activos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros medidos al costo amortizado

La Empresa incluye en esta categoría los préstamos por cobrar, los ingresos devengados y otras cuentas por cobrar.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales están clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Los arrendamientos financieros por cobrar se registran bajo el método financiero, los cuales se clasifican como parte de la cartera de préstamos, al valor presente del contrato. La diferencia entre el arrendamiento financiero por cobrar y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza a cuentas de ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de interés efectivo.

3.4.2 Clasificación

Los activos financieros se clasifican básicamente en la siguiente categoría: préstamos. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Fcl. My

Préstamos por arrendamientos financieros

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales están clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.
Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

3.4.2.1 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como financiamientos recibidos.

Financiamientos recibidos

Son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.5 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.6 Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

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

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, los honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de las tasas.

Jcl. MY

3.7 Depósito en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco.

3.8 Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar actual y el impuesto diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Empresa por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3.9 Deterioro de los activos financieros

La Empresa reconoce provisión por pérdidas por PCEs en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a VRCR:

- Préstamos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar.

Las pérdidas crediticias esperadas se requieren sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de estados financieros, (referidas como Bucket 1); o
- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero, (referidas como Bucket 2 y Bucket 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la Empresa según el contrato y los flujos de efectivo que la Empresa espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

Activos financieros deteriorados

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Bucket 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora,

- Concesiones o ventajas que la Empresa, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Definición de incumplimiento

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las PCE y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o en las PCE durante el tiempo de vida, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI = probabilidad de incumplimiento) que afecta tanto la medición de las PCE y la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si un prestatario se encuentra en incumplimiento la Empresa considera los siguientes indicadores:

- El prestatario tiene mora de más de 90 días en cualquier obligación de crédito.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

La definición de incumplimiento es ajustada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos.

Cuando valora si el prestatario es improbable que pague todas sus obligaciones de crédito, la Empresa toma en consideración indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. La información valorada depende del tipo de activo, por ejemplo, en los préstamos corporativos un indicador cualitativo usado es el incumplimiento de acuerdos de pago. Factores cuantitativos, tales como morosidad y no-pago de otra obligación de la misma contraparte son factores clave en este análisis.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

La Empresa monitorea todos los activos financieros, que estén sujetos a requerimientos de deterioro para valorar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito, la Empresa medirá la provisión por pérdida con base a PCE durante el tiempo de vida.

Escenarios económicos forman la base para la determinación de la probabilidad de incumplimiento en el reconocimiento inicial y en fechas de reporte posteriores. Diferentes escenarios económicos llevarán a una diferente probabilidad de incumplimiento. Es la ponderación de esos diferentes escenarios la que forma la base de la probabilidad ponderada de incumplimiento que es usada para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Para los préstamos corporativos, la información prospectiva ('forward looking') incluye pronósticos de indicadores económicos de las industrias en las que las contrapartes de la Empresa operan, así como también información generada internamente sobre el comportamiento de pago del cliente. La Empresa asigna sus contrapartes al grado interno relevante del riesgo de crédito dependiendo de la calidad de su crédito. La información cuantitativa es un indicador primario de incremento significativo en el riesgo de crédito y se basa en el cambio en la calificación crediticia del deudor a través del rating de calificación desde el reconocimiento inicial.

Los factores cualitativos que señalan incremento significativo en el riesgo de crédito son reflejados en los modelos de probabilidad de incumplimiento sobre una base oportuna. Sin embargo, la Empresa considera por separado algunos factores cualitativos para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Dado que un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento será más importante para un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento inicial más bajo que comparado con un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento más alto.

Incorporación de información prospectiva ('forward looking')

La Empresa usa la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las PCE.

La Empresa ha identificado y documentado los orientadores clave del riesgo de crédito y de las pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando el análisis estadístico de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo de crédito y las pérdidas de crédito. La Empresa no ha hecho cambios en las técnicas de estimación o en los supuestos importantes hechos durante el período de presentación de reporte.

Medición de las PCE

Los insumos clave usados para la medición de las PCE son:

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

La medición de las PCE es derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

La probabilidad de incumplimiento (PI) es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado. Es estimado en un punto del tiempo. El cálculo se basa en modelos estadísticos de clasificación, y valorado usando herramientas de clasificación personalizados para las diversas categorías de contrapartes y exposiciones.

Esos modelos estadísticos están basados en datos del mercado (cuando estén disponibles), así como también en datos internos que comprenden factores tanto cuantitativo como cualitativos. Las PI son estimadas considerando las maduraciones contractuales de las exposiciones y de las tasas estimadas de pago anticipado. La estimación se basa en condiciones corrientes, ajustada para tener en cuenta las condiciones futuras que impactarán la PI.

La Pérdida Dado Incumplimiento (PDI) es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que la Empresa esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral. Los modelos de PDI para activos garantizados consideran los pronósticos de la valuación futura teniendo en cuenta descuentos en la venta, tiempo para la realización del colateral y costo de la realización del colateral. Los modelos de PDI para los activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación y tasas de recuperación. El cálculo se basa en los flujos de efectivo descontados, donde los flujos de efectivo son descontados a la Tasa de Interés Efectiva (TIE) del activo.

La Exposición al Incumplimiento (EI) es un estimado de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas. El enfoque de modelación de la Empresa refleja los cambios esperados en el saldo pendiente durante el tiempo de vida de la exposición del préstamo que sea permitida por los términos contractuales corrientes, tales como perfiles de amortización, reembolso o sobre-reembolso temprano, cambios en la utilización de compromisos suscritos y acciones de mitigación del crédito tomadas antes del incumplimiento. La Empresa usa modelos de EI que reflejan las características de los portafolios.

La Empresa mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluyendo las opciones de extensión) durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito y no a un más largo, incluso si la extensión o renovación del contrato es práctica común de negocios.

Sin embargo, para instrumentos financieros tales como tarjetas de crédito, facilidades de renovación de crédito y facilidades de sobregiro que incluyan tanto un compromiso de préstamo como un compromiso de suscripción, la capacidad contractual de la Empresa para solicitar el reembolso y cancelar el compromiso suscrito no limita la exposición de la Empresa ante pérdidas de crédito para el período contractual de notificación. Para tales instrumentos financieros La Empresa mide las PCE durante el período en que esté expuesta al riesgo de crédito y las PCE no serían mitigadas por acciones de administración del riesgo de crédito, incluso si ese período se extiende más allá del período contractual máximo. Esos instrumentos financieros no tienen un término fijo o una estructura de reembolso y tienen un período corto de cancelación contractual.

La medición de las PCE se basa en la probabilidad ponderada de la pérdida de crédito. Como resultado, la medición de la provisión por pérdida debe ser la misma independiente de si es medida sobre una base individual o una base colectiva.

Agrupaciones basadas en las características compartidas de los riesgos.

Cuando las PCE son medidas sobre una base colectiva, los instrumentos financieros son agrupados con base en las características de riesgo compartidas, tales como:

- Tipo de instrumento;
- Grado del riesgo de crédito;
- Tipo de colateral;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Término restante hasta la maduración;
- Industria;
- Localización geográfica del prestatario;
- Rango de ingresos del prestatario; y
- El valor del colateral en relación con el activo financiero, si ello tiene un impacto en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento (ratios préstamo-a-valor (LTV = loan-to-value) ratios).

Los grupos son revisados sobre una base regular para asegurar que cada grupo esté compuesto por exposiciones homogéneas.

Presentación de la provisión por PCE en el estado de situación financiera:

La provisión por pérdidas por PCE es presentada en el estado de situación financiera tal y como sigue:

Para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos:

Castigo

Los préstamos son castigados cuando la Empresa no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando la Empresa determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. La Empresa puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades de la Empresa que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

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

Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Adicionalmente, la Empresa está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación.

4.2 Riesgo de crédito

Es el riesgo de pérdida financiera para la Empresa, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los préstamos a clientes.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Empresa considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

4.2.1 Análisis de calidad de crédito

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros.

	Exposición máxima	
	Septiembre 2022	**Junio 2022**
Depósitos en bancos	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	115,747,719	115,665,855
Total	115,749,971	115,668,107

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de septiembre de 2022, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado de situación financiera.

Al 30 de septiembre, la provisión por pérdida crediticia esperada por clase de instrumento financiero se detalla a continuación:

	Septiembre 2022	**Junio 2022**
Cartera de crédito a costo amortizado	621,612	417,305

La exposición de la Empresa ante el riesgo de crédito por clase de activo financiero, la clasificación interna y el "Bucket" sin tener en cuenta los efectos de cualesquiera garantías u otros mejoramientos del crédito, se proporcionan en las tablas siguientes. A menos que sea señalado de manera específica, para los activos financieros, las cantidades en la tabla representan el valor en libros bruto.

Cartera de crédito a costo amortizado septiembre 2022	Bucket 1, 12 meses PCE	Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida	Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	116,369,331	-	-	116,369,331
CRC - 2.00 - 3.00	-	-	-	-
Valor en libros bruto	116,369,331	-	-	116,369,331
Provisión por PCE	(621,612)	-	-	(621,612)
Valor en libros	115,747,719	-	-	115,747,719

Cartera de crédito a costo amortizado Junio 2022	Bucket 1, 12 meses PCE	Bucket 2, PCE durante el tiempo de vida	Bucket 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	116,083,160	-	-	116,083,160
CRC - 2.00 - 3.00	-	-	-	-
Valor en libros bruto	116,083,160	-	-	116,083,160
Provisión por PCE	(417,305)	-	-	(417,305)
Valor en libros	115,665,855	-	-	115,665,855

Procesamiento de la moratoria planificada - COVID-19

Los préstamos modificados producto de la moratoria otorgada por COVID-19 al 30 de septiembre 2022 por sector y por bucket se detallan a continuación:

septiembre 2022		**Con garantía**	**Sin garantía**	
Cartera de crédito a costo amortizado modificado	**No. de operaciones**	**Bucket 1, 12 meses PCE**	**Bucket 1, 12 meses PCE**	**Total**
Corporativo				
Hoteles	1	22,800,000	-	22,800,000
Inmobiliarios	4	17,500,000	-	17,500,000
Industria	37	30,000,000	-	30,000,000
Sector financiero		-	-	-
Valor en libros bruto	42	70,300,000	-	70,300,000
Provisión por PCE		(245,151)		(245,151)
Valor en libros		70,054,849	-	70,054,849

Junio 2022		**Con garantía**	**Sin garantía**	
Cartera de crédito a costo amortizado modificado	**No. de operaciones**	**Bucket 1, 12 meses PCE**	**Bucket 1, 12 meses PCE**	**Total**
Corporativo				
Hoteles	1	22,800,000	-	22,800,000
Inmobiliarios	4	17,500,000	-	17,500,000
Industria	37	30,000,000	-	30,000,000
Sector financiero		-		-
Valor en libros bruto	42	70,300,000	-	70,300,000
Provisión por PCE		(12,076)		(12,076)
Valor en libros		70,287,924	-	70,287,924

A finales del 30 de junio de 2022, las operaciones que sufrieron un cambio contractual se incluyeron en el ámbito de la moratoria, cuyo objetivo es evitar un impacto económico prolongado más allá de la crisis sanitaria COVID-19. Dado que estas moratorias se basan, respectivamente, en la aplicación de la legislación nacional, las condiciones son no exigir que las operaciones se registren como refinanciación o reestructuración cuando el prestatario, todavía teniendo dificultades de liquidez, no haya deteriorado la suficiencia de capital antes de COVID-19.

Consideraciones al modelo de pérdida crediticia por COVID-19

Dado a los efectos en la economía producto del COVID-19, la Empresa ha mantenido ajustes en los análisis de rating crediticios y en dicho ajuste, la Empresa busca mediar el aumento de riesgo en algunas variables cualitativas tales como la volatilidad del sector, perspectivas y madurez las cuales son las más afectadas debido a la situación actual. Lo anterior a derivado en un sano nivel de cobertura de reservas.

Mediante este análisis, en el cual se realizó la revisión de cada uno de los deudores, se observó un aumento importante del rating crediticio en los deudores, respecto al rating inicial con el que contaban antes de la llegada del COVID-19.

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- *Deterioro en préstamos* – El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto de principal e intereses, con base en los términos contractuales.

- *Política de castigos* – Los préstamos son cargados a pérdidas cuando los mismos se encuentran en rango de irrecuperables y/o mantienen una morosidad mayor a 360 días. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizadas.

4.2.2 Colateral y otros avales contra sus exposiciones crediticias

La Empresa mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a depósitos pignorados en la Empresa. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral

según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero

La Empresa mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros se presentan a continuación:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de garantía
	septiembre 2022	Junio 2022	
Cartera de créditos	40%	27%	Efectivo, propiedades, y otras

En adición, la naturaleza de las operaciones de la Empresa es que el saldo de los préstamos por cobrar cubra en su totalidad el saldo de los documentos por pagar a través de una operación de intermediación financiera entre las partes.

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito de la cartera de préstamos a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Septiembre 2022	Junio 2022
Concentración por sector:		
Construcción	7,286,104	7,423,431
Servicio	45,928,731	46,197,449
Industria	40,202,024	39,512,023
Comercio	17,934,764	17,932,549
Otros	5,017,708	5,017,708
	116,369,331	116,083,160
Concentración geográfica:		
Panamá	116,369,331	116,083,160

La concentración geográfica de préstamos está basada en la ubicación del deudor y para los títulos valores del emisor.

4.3 Riesgo de liquidez

La Empresa requiere tener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización, y una línea de sobregiro autorizada por B/.2,000,000 que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 30 de septiembre de 2022, la Empresa utilizó la totalidad de la línea de sobregiro (ver Nota 6).

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

septiembre 2022	Hasta 3 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Depósito en banco	2,252	-	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	-	10,956,167	18,304,979	46,906,162	40,202,023	116,369,331
Total de activos financieros	2,252	10,956,167	18,304,979	46,906,162	40,202,023	116,371,583
Pasivos financieros:						
Financiamiento recibido	1,860,820	-	2,033,583	-	-	3,894,403
Documentos por pagar	-	-	53,534,653	21,559,274	38,667,120	113,761,047
Total de pasivos financieros	1,860,820	-	55,568,236	21,559,274	38,667,120	117,655,450
Total de sensibilidad a tasa de interés	(1,858,568)	10,956,167	(37,263,257)	25,346,888	1,534,903	(1,283,867)

Junio 2022	Hasta 1 mes	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	2,252	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	-	16,200,063	60,371,074	39,512,023	116,083,160
Total de activos financieros	2,252	16,200,063	60,371,074	39,512,023	116,085,412
Pasivos financieros:					
Financiamieto recibido	1,857,181	2,000,361	-	-	3,857,542
Documentos por pagar		39,869,954	35,213,286	38,027,445	113,110,685
Total de pasivos financieros	1,857,181	41,870,315	35,213,286	38,027,445	116,968,227
Total de sensibilidad a tasa de interés	(1,854,929)	(25,670,252)	25,157,788	1,484,578	(882,815)

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Empresa.

Dentro del riesgo de mercado, la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

Septiembre 2022	Hasta 3 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Depósito en banco	2,252	-	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	-	10,956,167	18,304,979	46,906,162	40,202,023	116,369,331
Total de activos financieros	2,252	10,956,167	18,304,979	46,906,162	40,202,023	116,371,583
Pasivos financieros:						
Financiamiento recibido	1,860,820	-	2,033,583	-	-	3,894,403
Documentos por pagar	-	-	53,534,653	21,559,274	38,667,120	113,761,047
Total de pasivos financieros	1,860,820	-	55,568,236	21,559,274	38,667,120	117,655,450
Total de sensibilidad a tasa de interés	(1,858,568)	10,956,167	(37,263,257)	25,346,888	1,534,903	(1,283,867)

Junio 2022	Hasta 3 mes	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	2,252	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	-	16,200,063	60,371,074	39,512,023	116,083,160
Total de activos financieros	2,252	16,200,063	60,371,074	39,512,023	116,085,412
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	1,857,181	2,000,361	-	-	3,857,542
Documentos por pagar	-	39,869,954	35,213,286	38,027,445	113,110,685
Total de pasivos financieros	1,857,181	41,870,315	35,213,286	38,027,445	116,968,227
Total de sensibilidad a tasa de interés	(1,854,929)	(25,670,253)	25,157,788	1,484,578	(882,815)

4.5 Riesgo operacional

El riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo

kr. My

tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

5.1 Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía:

- *Nivel 1* - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- *Nivel 2* - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - *Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.*

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Empresa considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Empresa utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Empresa utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Empresa debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

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

Septiembre 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Préstamos	-	93,141,813	-	93,141,813	115,747,719
Total de activos financieros	-	93,141,813	-	93,141,813	115,747,719
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	-	-	3,897,664	3,897,664	3,894,403
Documentos por pagar	-	118,543,719	-	118,543,719	113,761,047
Total de pasivos financieros	-	118,543,719	3,897,664	122,441,383	117,655,450

Junio 2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Préstamos	-	118,541,654	-	118,541,654	115,665,855
Total de activos financieros	-	118,541,654	-	118,541,654	115,665,855
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	-	-	3,930,328	3,930,328	3,857,542
Documentos por pagar	-	142,618,624	-	142,618,624	113,110,685
Total de pasivos financieros	-	142,618,624	3,930,328	146,548,952	116,968,227

5.1.1 Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de activos y pasivos

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Empresa:

Préstamos por cobrar

El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad descontada de flujos de efectivos futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontarán a valor presente a una tasa de 6.446% (junio 2022: 6.488%).

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

	Septiembre 2022	Junio 2022
Saldos con compañías relacionadas		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	5,017,708	5,017,708
Comisiones anticipadas	17,833	5,834
	5,037,793	5,025,794
Pasivos:		
Financiamiento recibido	3,894,403	3,857,542
	3,894,403	3,857,542

Transacciones con compañías relacionadas	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Ingresos:		
Ingresos por intereses	17,708	215,451
Gastos:		
Gastos por intereses	33,222	131,806
Gastos por comisiones	5,500	26,251

Los préstamos por cobrar a partes relacionadas al 30 de septiembre de 2022 ascendieron a B/.5,017,708 (junio 2022: B/.5,017,708) a tasa de interés de 4.25%, con vencimiento hasta el 2023.

Al cierre del año, la Empresa mantenía un financiamiento con Prival Bank, S.A. a una tasa de interés del 6.5% cuyo vencimiento es el 24 de junio de 2023.

7. Préstamos por cobrar

	Septiembre 2022	Junio 2022
Corporativo:		
Construcción	7,286,104	7,423,431
Servicio	45,928,731	46,197,449
Industria	40,202,024	39,512,023
Servicios financieros	5,017,708	5,017,708
Comercio	17,934,764	17,932,549
	116,369,331	116,083,160
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(621,612)	(417,305)
Total de préstamos	115,747,719	115,665,855

Las tasas de interés anual que devengan los préstamos oscilaban entre 4.00% y 9% (junio 2022: entre 4.00% y 9%).

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre de 2022 se presenta a continuación:

Septiembre 2022	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del periodo	417,305	-	-	417,305
Transferido a 12 meses	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-
Total de transferencias	-	-	-	-
Provisión PCE cargada a ganancia o pérdida				
Calculo de reserva , neto	204,307	-	-	204,307
Préstamos cancelados		-	-	-
Total de provisión PCE cargada a ganancia o pérdida	204,307	-	-	204,307
Saldo al final del periodo	621,612	-	-	621,612

Junio 2022	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	624,581	-	-	624,581
Transferido a 12 meses	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-
Total de transferencias	-	-	-	-
Provisión PCE cargada a ganancia o pérdida				
Recálculo de la cartera, neto	(190,677)	-	-	(190,677)
Nuevos activos financieros originados	(16,599)	-	-	(16,599)
Total de provisión PCE cargada a ganancia o pérdida	(207,276)	-	-	(207,276)
Saldo al final del año	417,305	-	-	417,305

8. Documentos por pagar

La Empresa fue autorizada, según Resolución No.161-14 del 4 de abril de 2014, por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta pública notas rotativas por un valor nominal total de B/.200,000,000 emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones. Las notas serán emitidas en series en denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos, cuyos montos, plazo y tasas de interés anual serán determinados según las necesidades del emisor y la demanda del mercado. Al 30 de septiembre, los documentos por pagar se resumen a continuación:

			Septiembre 2022		
Tipo	**Tasa de Interés**	**Vencimiento**	**Capital**	**Intereses**	**Total**
Serie G	4.00%	14-dic-22	22,800,000	1,549,767	24,349,767
Serie H	8.50%	20-ene-23	10,500,000	2,479	10,502,479
Serie J/K	8.28%	27-jul-23	7,000,000	663,532	7,663,532
Serie R	9.00%	29-jun-28	28,500,000	662,625	29,162,625
Serie AD	6.00%	22-may-31	9,495,000	9,495	9,504,495
Serie AF	7.00%	26-ago-23	6,000,000	1,167	6,001,167
Serie AG	4.25%	31-may-23	5,000,000	17,708	5,017,708
Serie AH	5.00%	29-jun-26	1,783,000	22,783	1,805,783
Serie AI	5.00%	29-jun-26	2,079,000	26,565	2,105,565
Serie AJ	7.00%	29-sep-24	6,412,500	84,787	6,497,287
Serie AK	7.25%	01-oct-24	11,000,000	150,639	11,150,639
			110,569,500	3,191,547	113,761,047

			Junio 2022		
Tipo	**Tasa de Interés**	**Vencimiento**	**Capital**	**Intereses**	**Total**
Serie G	4.00%	14-dic-22	22,800,000	1,549,767	24,349,767
Serie H	8.50%	20-ene-23	10,500,000	2,479	10,502,479
Serie J/K	7.75%	27-jul-23	7,000,000	656,843	7,656,843
Serie R	9.00%	29-jun-28	28,500,000	7,125	28,507,125
Serie AD	6.00%	22-may-31	9,495,000	25,320	9,520,320
Serie AF	7.00%	26-ago-23	6,000,000	1,167	6,001,167
Serie AG	4.25%	31-may-23	5,000,000	17,708	5,017,708
Serie AH	5.00%	29-jun-26	1,783,000	22,535	1,805,535
Serie AI	5.00%	29-jun-26	2,079,000	26,276	2,105,276
Serie AJ	7.00%	29-sep-24	6,412,500	83,541	6,496,041
Serie AK	7.25%	01-oct-24	11,000,000	148,424	11,148,424
			110,569,500	2,541,185	113,110,685

Cada serie estará relacionada al otorgamiento de un crédito subyacente por parte de la Empresa acreedora a favor de un deudor, de los cuales el emisor participará de manera parcial o total. Los derechos y garantías derivados de dicho crédito subyacente, en proporción a la participación del emisor, serán cedidos de manera suspensiva e irrevocable por el emisor en proporción a su participación en el crédito subyacente a favor de un fideicomiso de garantía y administración, pero condicionadas dichas cesiones, a que se produzca un evento de crédito del crédito subyacente, tal como está descrito en el fideicomiso y la serie de notas respectivas.

Todas las notas son pagaderas trimestralmente hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada, con excepción de la Serie R que es pagadera semestralmente o hasta su fecha de redención anticipada.

El programa rotativo de notas estructuradas mantiene una calificación crediticia local de paA con perspectiva estable otorgado por la firma Pacific Credit Rating el 4 de febrero del 2022.

El movimiento de las obligaciones se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

Septiembre 2022	Saldo al inicio del año	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del año
Financiamiento recibido	3,857,181	1,860,820	(1,857,181)	3,860,820
Documentos por pagar	110,569,500	-	-	110,569,500
Total	114,426,681	1,860,820	(1,857,181)	114,430,320

Junio 2022	Saldo al inicio del año	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del año
Financiamiento recibido	2,504,707	3,857,181	(2,504,707)	3,857,181
Documentos por pagar	139,077,000	26,907,500	(55,415,000)	110,569,500
Total	141,581,707	30,764,681	(57,919,707)	114,426,681

9. Acciones comunes

El capital en acciones lo comprenden 100,000 acciones comunes autorizadas, emitidas en circulación sin valor nominal. Mediante escritura pública del 12 de septiembre de 2016 se autorizó el aumento del capital social a 100,000 acciones sin valor nominal emitidas nominativamente.

10. Gasto de impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de septiembre de 2022 de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal 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 la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, 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%).

La Empresa no reconoció gasto por impuesto sobre la renta para el período 2022 ya al cierre de septiembre de 2022 se gestionó solicitud ante la Dirección General de Ingresos (DGI) para la no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

11. Eventos posteriores

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2022, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 22 de noviembre de 2022, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

12. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de PF Structured Notes, Inc. por el año finalizado el 30 de septiembre de 2022, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Administración para su emisión el 22 de noviembre de 2022.

* * * * * *