PF STRUCTURED NOTES, INC
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 30 DE JUNIO DE 2023

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*

I Parte:

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

i. Liquidez

Al 30 de junio del 2023 la ratio de liquidez indica que los activos corrientes a la fecha son suficientes para cubrir los pasivos corrientes 1.05 veces.

	30 de junio de 2023	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	30 de septiembre de 2022
Activos Corrientes				
Depósitos a la vista	2,252	2,252	2,252	2,252
Intereses por cobrar	3,763,883	4,039,004	3,856,681	3,962,331
Total de activos corrientes	3,766,135	4,041,256	3,858,933	3,964,583
Pasivos Corrientes				
Cuentas por pagar	677,824	313,611	263,002	90,045
Intereses por pagar	2,920,247	3,335,064	2,708,988	3,225,131
Total de pasivos corrientes	3,598,071	3,648,675	2,971,990	3,315,176
Ratio de Liquidez	1.050	1.110	1.298	1.196

ii. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2023 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 junio de 2023 los ingresos del emisor totalizan B/.8,400,673 El total de los gastos generales fueron de B/.90,744 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.8,264,892 La pérdida neta es de B/.528,342

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 agosto del 2023 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Juan Carlos Fábrega Roux
Representante Legal

PF Structured Notes, Inc.

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2023

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

PF Structured Notes, Inc.

Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2023

	Páginas
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 - 35

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 junio de 2023, 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 junio de 2023, 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
28 de agosto de 2023
Panamá, República de Panamá

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Activos			
Depósitos en bancos	6	2252	2,252
Préstamos por cobrar	6,7	115,221,714	115,665,855
Otros activos		405,638	764,992
Total de activos		115,629,604	116,433,099
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamiento recibido	6	2,324,263	3,857,542
Documentos por pagar	8	113,845,512	113,110,685
Otras cuentas por pagar		677,824	153,845
Total de pasivos		116,847,599	117,122,072
Posición			
Acciones comunes	9	260,000	260,000
Déficit acumulado		(1,477,996)	(948,973)
Total de posición		(1,217,996)	(688,973)
Total de pasivo y posición		115,629,604	116,433,099

Las notas que se adjuntan son paarte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Ganancia o Pérdida
Por el año terminado el 30 de junio de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Ingresos por intereses	6	8,400,673	8,546,373
Gastos por intereses	6	(8,264,892)	(8,579,884)
(Pérdida) ganancia neta por intereses		135,781	(33,511)
Comisiones pagadas	6	(23,250)	(29,626)
Reversión de provisión para pérdidas crediticias esperadas	7	(550,129)	207,276
Honorarios y servicios profesionales		(34,856)	(43,425)
Impuestos		(55,703)	(55,116)
Otros		(185)	(193)
Pérdida (ganancia) antes del impuesto sobre la renta		(528,342)	45,405
Gasto de impuesto sobre la renta	10		(5,676)
Pérdida (ganancia) del año		(528,342)	39,729

Las notas que se adjuntan son paarte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Cambios en Posición
Por el año terminado el 30 de junio de 2023
(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2021	260,000	(988,702)	(728,702)
Saldo al 1 de julio de 2021	260,000	(988,702)	(728,702)
Ganancia del año	-	39,729	39,729
Saldo al 30 de junio de 2022	260,000	(948,973)	(688,973)
Perdida del año	-	(528,342)	(528,342)
Transacciones atribuible al accionista registradas directamente en el patrimonio: Impuesto Complementario		(681)	(681)
Aporte de capital			
Saldo al 30 de junio de 2023	260,000	(1,477,996)	(1,217,996)

Las notas que se adjuntan son paarte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 30 de junio de 2023
(En balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (ganancia) del año		(528,342)	39,729
Reversión para pérdidas crediticias esperadas	7	550,129	(207,276)
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(8,400,673)	(8,546,373)
Gastos de intereses		8,264,892	8,579,884
		(113,994)	(134,036)
Cambios neto en los activos y pasivos de operación:			
Préstamos por cobrar		(18,265)	28,170,000
Otros activos		359,354	(686,531)
Cuentas por pagar		523,979	(505,610)
		751,075	26,843,823
Intereses recibidos		8,312,950	9,158,108
Intereses pagados		(7,885,831)	(8,846,670)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		1,178,194	27,155,261
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de financiamiento recibido	6,8	324,263	3,857,181
Cancelación de financiamiento recibido	6,8	(1,857,542)	(2,504,707)
Producto de la emisión de documentos por pagar	8	21,460,000	26,907,500
Cancelación de documentos por pagar	8	(21,104,235)	(55,415,000)
Impuesto Complementario		(681)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,178,195)	(27,155,026)
Aumento neto del depósito en banco		(0)	235
Depósito en banco al inicio del año	6	2,252	2,017
Depósito en banco al final del año	6	2,252	2,252

Las notas que se adjuntan son paarte 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.

Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros de PF Structured Notes, Inc. por el año finalizado el 30 de junio de 2023, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Administración para su emisión el 28 de agosto de 2023.

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.

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)

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 2021, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para que se pueda referir al Marco Conceptual de 2018 en lugar del Marco Conceptual de 1989. También se añadió un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si a la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21- Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocio. La Compañía_ no presentó impactos por esta modificación.

Adopción de las Nuevas y Revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) (Continuación)

Nuevas Enmiendas Revisadas, pero que aún no son efectivas

Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de estados financieros y Declaración de práctica No.2 de las NIIF Realización de juicios de importancia relativa - Revelación de políticas contables Las enmiendas cambian los requisitos de la NIC 1 con respecto a la revelación de políticas contables.

Las modificaciones emitidas a la NIC 1 y Declaración de Práctica No.2 de las NIIF en febrero de 2021, tienen el objetivo de remplazar el término "significativo" por "material" para requerir que las entidades revelen información material sobre sus políticas contables, en lugar de sus políticas contables significativas. De esta manera, la información sobre políticas contables puede considerarse material cuando se considera junto con otra información en un conjunto completo de estados financieros. En opinión del Consejo, se espera que la información sobre políticas contables sea material si su revelación fuera necesaria para que los usuarios principales comprendan la información proporcionada sobre transacciones materiales, otros eventos o condiciones en los estados financieros.

Los párrafos de apoyo de la NIC 1 también se modifican para aclarar que la información de política contable que se relaciona con transacciones, otros eventos o condiciones no significativos es inmaterial y no necesita ser revelada. La información sobre políticas contables puede ser material debido a la naturaleza de las transacciones relacionadas, otros eventos o condiciones, incluso si los montos son inmateriales. Sin embargo, no toda la información de política contable relacionada con transacciones materiales, otros eventos o condiciones es en sí misma material.

El Consejo también ha desarrollado guías y ejemplos para explicar y demostrar la aplicación del "proceso de materialidad de cuatro pasos" descrito en la Declaración de Práctica No.2 de las NIIF.

La fecha efectiva de adopción es el 1 de enero de 2023. La Compañía_ no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020

NIIF 1 - Adopción por Primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjuntos con algunas condiciones.

La Compañía no presentó impactos importantes por estas modificaciones

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuáles comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.

NIIF 16 – Arrendamientos

NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.

3 - Políticas de Contabilidad Significativas

Estado de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) y con las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

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.

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.

Instrumentos Financieros

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.

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 por Cobrar
Los préstamos por Cobrar 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.

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.

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.

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.

Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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.

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.

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.

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.

. **Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)**

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;

Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros Deteriorados (continuación)
- 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.

Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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.

Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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.

Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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.

Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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.

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.

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.

Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Análisis de Calidad de Crédito

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

	Exposición máxima	
	Junio 2023	**Junio 2022**
Depósitos en bancos	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	115,221,713	115,665,855
Total	115,223,965	115,668,107

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Empresa al 30 de junio de 2023, 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 junio, la provisión por pérdida crediticia esperada por clase de instrumento financiero se detalla a continuación:

	Junio 2023	**Junio 2022**
Cartera de crédito a costo amortizado	967,434	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 Junio 2023	Etapa 1, 12 meses PCE	Etapa 2, PCE durante el tiempo de vida	Etapa 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	116,189,147	-	-	116,189,147
CRC - 2.00 - 3.00		-	-	-
Valor en libros bruto	116,189,147	-	-	116,189,147
Provisión por PCE	(967,434)	-	-	(967,434)
Valor en libros	115,221,713	-	-	115,221,713

Cartera de crédito a costo amortizado Junio 2022	Etapa 1, 12 meses PCE	Etapa 2, PCE durante el tiempo de vida	Etapa 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

Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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
	Junio 2023	Junio 2022	
Cartera de créditos	34%	27%	Efectivo, propiedades, y otras

Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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:

	2023	2022
Concentración por sector:		
Construcción	7,899,014	7,423,431
Servicio	46,596,192	46,197,449
Industria	39,708,452	39,512,023
Comercio	16,959,555	17,932,549
Otros	5,025,935	5,017,708
	116,189,148	116,083,160
Concentración geográfica:		
Panamá	116,189,148	116,083,160

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

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 junio de 2024, 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.

Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Junio 2023	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	-	9,302,782	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,189,148
Total de activos financieros	2,252	9,302,782	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,191,400
Pasivos financieros:						
Financiamiento recibido	304,121	-	2,000,361	-	-	2,304,482
Documentos por pagar	-	9,210,847	16,629,971	78,303,808	9,700,886	113,845,512
Total de pasivos financieros	304,121	9,210,847	18,630,332	78,303,808	9,700,886	116,149,994
Total de sensibilidad a tasa de interés	(301,869)	91,935	(2,001,336)	2,252,638	38	41,406

Junio 2022	Hasta 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	-	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)	(25,670,252)	25,157,788	1,484,578	(882,815)

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.

Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

Junio 2023	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	-	9,302,782	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,189,148
Total de activos financieros	2,252	9,302,782	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,191,400
Pasivos financieros:						
Financiamiento recibido	304,121	-	2,000,361	-	-	2,304,482
Documentos por pagar	-	9,210,847	16,629,971	78,303,808	9,700,886	113,845,512
Total de pasivos financieros	304,121	9,210,847	18,630,332	78,303,808	9,700,886	116,149,994
Total de sensibilidad a tasa de interés	(301,869)	91,935	(2,001,336)	2,252,638	38	41,406

Junio 2022	Hasta 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	-	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)

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

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.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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:

Junio 2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros
Activos financieros:					
Préstamos	-	116,189,148	-	116,189,148	115,221,714
Total de activos financieros	-	116,189,148	-	116,189,148	115,221,714
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	-		1,985,842	1,985,842	2,304,482
Documentos por pagar	-	**111,295,422**		111,295,422	113,845,511
Total de pasivos financieros	-	111,295,422	1,985,842	113,281,264	116,149,993

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

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 6.7442% (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:

	Junio 2023	Junio 2022
Saldos con compañías relacionadas		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	5,025,935	5,017,708
Comisiones anticipadas	22,083	5,834
	5,050,270	5,025,794
Pasivos:		
Financiamiento recibido	2,156,308	3,857,542
	2,156,308	3,857,542
Transacciones con compañías relacionadas		
Ingresos:		
Ingresos por intereses	223,088	215,451
Gastos:		
Gastos por intereses	130,972	131,806
Gastos por comisiones	17,417	26,251

Los préstamos por cobrar a partes relacionadas al 30 de junio de 2023 ascendieron a B/.5,025,935 a tasa de interés de 6.25% (junio 2022: B/5,017,708 a tasa de interés de 4.25%) con vencimiento hasta el 2024.

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 30 de junio de 2024.

7. Préstamos por Cobrar

	Junio 2023	Junio 2022
Corporativo:		
Construcción	7,899,014	7,423,431
Servicio	46,596,192	46,197,449
Industria	39,708,452	39,512,023
Servicios financieros	5,025,935	5,017,708
Comercio	16,959,555	17,932,549
	116,189,148	116,083,160
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(967,434)	(417,305)
Total de préstamos	115,221,714	115,665,855

Las tasas de interés anual que devengan los préstamos oscilaban entre 4.00% y 10.25% (2022: entre 4.00% y 9%).

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2023 se presenta a continuación:

Junio 2023	**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	464,369	-	-	464,369
Nuevos activos financieros originados	85,761	-	-	85,761
Total de provisión PCE cargada a ganancia o pérdida	550,129	-	-	550,129
Saldo al final del periodo	967,434	-	-	967,434

Préstamos por Cobrar (Continuación)

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 período	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				
Cálculo de reserva, neto	(190,677)	-	-	(190,677)
Préstamos cancelados	(16,599)	-	-	(16,599)
Total de provisión PCE cargada a ganancia o pérdida	(207,276)	-	-	(207,276)
Saldo al final del periodo	417,305	-	-	417,1305

4. 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 junio, los documentos por pagar se resumen a continuación:

			jun-23		
Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	Capital	Intereses	Total
G	4.00%	14-dic-26	22,800,000	1,549,767	24,349,767
JK	8.50%	27-jul-23	7,000,000	807,079	7,807,079
R	9.00%	29-jun-28	28,500,000	7,125	28,507,125
AD	10.25%	22-may-31	9,457,020	243,866	9,700,886
AF	7.00%	26-ago-23	1,403,495	273	1,403,768
AI	6.00%	29-jun-26	1,646,875	24,993	1,671,868
AH	6.00%	29-jun-26	1,920,375	29,143	1,949,518
AJ	7.00%	26-sep-24	5,737,500	74,747	5,812,247
AK	7.25%	01-oct-24	11,000,000	148,424	11,148,424
AL	9.50%	20-ene-24	11,600,000	3,061	11,603,061
AM	9.00%	28-abr-28	4,860,000	4,860	4,864,860
AN	6.25%	31-may-24	5,000,000	26,910	5,026,910
			110,925,265	2,920,247	113,845,512

8. Documentos por Pagar (Continuación)

			2022		
Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	Capital	Intereses	Total
Serie G	4.00%	14-Dec-22	22,800,000	1,549,767	24,349,767
Serie H	8.50%	20-Jan-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-Aug-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%	1-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 y las Series X que son pagaderas mensualmente o hasta su fecha de redención anticipada.

La Empresa solicitó modificación de los términos y condiciones de la Serie Z, los cuales fueron registrados según la Res: SMV No.371-20 del 19 de agosto de 2020, extendiendo la fecha de vencimiento hasta el 7 de octubre de 2021.

El programa rotativo de notas estructuradas mantiene una calificación crediticia local de paA con perspectiva estable otorgado por la firma Pacific Credit Rating el 13 de enero del 2023.

. **Documentos por Pagar (Continuación)**

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

Junio 2023	Saldo al inicio del año	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del año
Financiamiento recibido	3,857,542	304,482	(1,857,542)	2,304,482
Documentos por pagar	110,569,500	21,460,000	(21,104,235)	110,925,265
Total	114,427,042	21,764,482	(22,961,777)	113,229,747

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 junio de 2023 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.

. **Gasto de Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

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 año período 2021 ya que mediante la Resolución No.201-0672 del 12 de marzo de 2019 la Dirección General de Ingresos (DGI) se admite la solicitud de no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR). El 7 de agosto de 2020 mediante Resolución No.201-4761 la DGI resolvió aceptar la solicitud de no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) para los periodos fiscales 2020 y 2021.

El gasto del impuesto sobre la renta para el período 2023 se detalla a continuación:

	2023	2022
Impuesto sobre la renta corriente		5,676
Impuesto sobre la renta diferido activo		-
Total, de impuesto sobre la renta		5,676

Al 30 de junio, el impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2023	2022
Pérdida (ganancia) antes de impuesto sobre la renta	(528,342.00)	45,406.00
Menos: efecto fiscal de arrastre de pérdidas	-	(22,703.00)
Más: costos y gastos no deducibles	-	
Renta neta gravable	-	22,703.00

10. Eventos Posteriores

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2023, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 28 de agosto de 2023, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

* * * * * *