



**PROSPECTO DE EMISIÓN DE PAPEL BURSÁTIL**  
**MONTO DE LA EMISIÓN: US\$20,000,000.00**  
**EMISOR: CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT).**  
**DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: PBPANACRE1**  
**PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS**

<b>Naturaleza del Valor:</b>	Los valores a emitirse son títulos de deuda, consistentes en obligaciones representadas por papeles bursátiles negociables y, representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor.
<b>Clase de Valor:</b>	Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
<b>Forma de representación de los valores:</b>	Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
<b>Negociabilidad:</b>	En la Bolsa de Valores de El Salvador por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.
<b>Moneda de Negociación:</b>	En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.
<b>Valor mínimo y múltiplos de contratación de anotaciones electrónicas de valores en cuenta:</b>	Cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$100.00).
<b>Redención de los valores:</b>	Se podrán hacer redenciones anticipadas de capital, parciales o totales a partir del sexto mes después de cada tramo de emisión, previo acuerdo de la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), con un plazo mínimo de 5 días hábiles, se hará del conocimiento de la Bolsa de Valores de El Salvador, Superintendencia del Sistema Financiero y CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.). Los tramos emitidos a descuento no podrán ser redimidos anticipadamente.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda de hasta 3 años para los valores sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
<b>Garantía de la Emisión:</b>	La presente emisión no cuenta con garantía específica.
<b>Rendimiento o Tasa de Interés:</b>	Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT). Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años, de la siguiente manera: CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderada (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero salvadoreño a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Se podrá utilizar como tasa base de referencia la Tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR), a cualquiera de los plazos que sean publicados por el CME Group Benchmark Administration Limited; asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia reconocidas y aceptadas internacionalmente. En estos casos la tasa de interés de cada tramo y los reajustes se calcularán sobre la base de la Tasa correspondiente publicada como máximo en los siete días anteriores a la fecha de la primera negociación de cualquier tramo o al reajuste. Cuando la tasa de interés sea variable a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados por el emisor especificando el cálculo de la tasa de referencia y la sobretasa. La notificación se deberá remitir a la Bolsa de Valores de El Salvador por los medios que ésta determine, a más tardar el día hábil siguiente de la publicación de la tasa de referencia, adjuntando una copia de la publicación que fue base para el reajuste, mediante notificación por escrito suscrita indistintamente por cualquiera de estos funcionarios: Representante Legal, Apoderados con facultades suficientes para tales efectos, o cualquier delegado especial nombrado por la Junta Directiva, debidamente legalizada por un notario salvadoreño o panameño autorizado, acompañado de la documentación respectiva que compruebe la publicación de la tasa base de interés utilizada.

**Clasificación de Riesgo:**

Pacific Credit Rating, S.A. de C.V., Clasificadora de Riesgo, asignó en sesión de su comité No. 149/2023, de fecha 28 de septiembre de 2023, la clasificación de “EAA” para emisor, “AA” para tramos de largo plazo sin garantía específica; y “N-1” para tramos de corto plazo sin garantía específica; todos con perspectiva Estable, con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2022.

**Ver características completas en el apartado “Características de la Emisión”**

**Agente Estructurador y Casa de Corredores de Bolsa: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.**

**RAZONES LITERALES**

1. “Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”;
2. “La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”;
3. “Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

**AUTORIZACION DEL EMISOR**

- (i) Autorización de la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), de fecha 16 de agosto de 2023, mediante acuerdo tomado en sesión No. CFP-JD-008/2023 de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar el trámite de inscripción de la Sociedad como emisor de valores.
- (ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en su sesión CD-60/2023 de fecha 01 de diciembre de 2023, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), como emisor de valores.
- (iii) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones número CE-04-2024 de fecha 12 de febrero de 2024, acordó autorizar a CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), como emisor de valores.

**AUTORIZACIONES DE LA EMISIÓN**

- (i) Autorización extendida por la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), tomado en sesión No. CFP-JD-008/2023, de fecha 16 de agosto de 2023, en la que se acordó por unanimidad autorizar la inscripción de la emisión en la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
- (ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-60/2023 de fecha 01 de diciembre de 2023, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público de la emisión de Papel Bursátil de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), denominada PBPANACRE1.
- (iii) La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones No. CE-04-2024 de fecha 12 de febrero de 2024, acordó autorizar la inscripción de la emisión de Papel Bursátil de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT).

## **Contraportada**

### **EMISOR**

#### **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)**

Panamá, Ciudad de Panamá, Calle 50 y Calle Elvira Mendez, Edif. Panacredit

Teléfono: (507) 264-3075

Página web: [www.panacredit.com](http://www.panacredit.com)

Nombre de contacto: Mariluz De La Guardia

Correo electrónico de Contacto: [mdelaguardia@panacredit.com](mailto:mdelaguardia@panacredit.com)

#### **AGENTE ESTRUCTURADOR Y CASA DE CORREDORES DE BOLSA**

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

57 Avenida Norte, No 130, Edificio SOGESA, San Salvador, El Salvador.

Teléfono: (503) 2121-1800

Página web: [www.sqbsal.com](http://www.sqbsal.com)

Correo electrónico: [info@sqbsal.com](mailto:info@sqbsal.com)

Nombre de contacto: Ana Patricia Duarte de Magaña

Correo electrónico de Contacto: [pmagana@sqbsal.com](mailto:pmagana@sqbsal.com)

#### **Superintendencia del Sistema Financiero**

Avenida Albert Einstein, Urbanización Lomas de San Francisco, No. 17, Antiguo Cuscatlán, La Libertad,  
El Salvador, C.A.

Teléfono: (503) 2268-5700 y (503) 2133-2900

Página web: <http://www.ssf.gob.sv/>

Correo electrónico: [contacto@ssf.gob.sv](mailto:contacto@ssf.gob.sv)

#### **Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.**

Edificio Bolsa de Valores, Av. Las Carretas y Boulevard Merliot Norte, Urbanización Jardines de La  
Hacienda, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador.

Teléfono: (503) 2212-6400

Página web: [www.bolsadevalores.com.sv](http://www.bolsadevalores.com.sv)

Correo electrónico: [info@bolsadevalores.com.sv](mailto:info@bolsadevalores.com.sv)

#### **Audidores Externos: Grant Thornton**

PH Torres de las Américas Torre B, Piso 18, Panamá, Ciudad de Panamá

Teléfono: (507) 202 0990

Página web: [www.grantthornton.com.pa](http://www.grantthornton.com.pa)

Nombre de contacto: Jorge Cano Quiróz

Correo electrónico de Contacto: [Jorge.cano@pa.gt.com](mailto:Jorge.cano@pa.gt.com)

#### **Audidores Fiscales: Jonathan E. Pacheco G.**

Edificio Nova- RI Group, Mezanine, Bella Vista, Obarrio, Calle 53, Panamá, ciudad de Panamá

Teléfono: (507) 6140-5896

Página web: [jonathan@pacheco.com.pa](mailto:jonathan@pacheco.com.pa)

Nombre de contacto: Jonathan E. Pacheco G.

Correo electrónico de Contacto: [jonathan@pacheco.com.pa](mailto:jonathan@pacheco.com.pa)

#### **Asesor Legal: Consortium Legal El Salvador**

Edif. Avante Local 313, Urb. Madre Selva III Calle Llama del Bosque Poniente, Antiguo Cuscatlán, La  
Libertad, El Salvador

Teléfono: (503) 2209-1600

Página web: [consortiumlegal.com](http://consortiumlegal.com)

Nombre de contacto: Felipe Aragón

Correo electrónico de Contacto: [faragon@consortiumlegal.com](mailto:faragon@consortiumlegal.com)

## Índice

<b>Contraportada</b> .....	3
<b>Presentación del Prospecto</b> .....	5
<b>Declaración Jurada</b> .....	6
<b>Antecedentes</b> .....	8
<b>Hechos Relevantes</b> .....	9
<b>Información Adicional del Emisor</b> .....	9
<b>Grupo Empresarial</b> .....	12
<b>Junta Directiva</b> .....	12
<b>Nómina Gerencial</b> .....	13
<b>Curriculum Vitae</b> .....	14
<b>Organigrama</b> .....	17
<b>Agente de Pago</b> .....	17
<b>Características de la Emisión</b> .....	18
<b>Autorizaciones</b> .....	23
<b>Clasificación de Riesgo de la Emisión</b> .....	24
<b>Factores de Riesgo</b> .....	25
<b>Prácticas y Políticas de Administración de Riesgos del Emisor</b> .....	26
<b>Procedimiento a Seguir en Caso de Mora o Acción Judicial en Contra del Emisor</b> ..	27
<b>Indicadores Financieros</b> .....	27
<b>Tratamiento Fiscal</b> .....	28
<b>Gobierno Corporativo</b> .....	29
<b>Razones Literales</b> .....	29

### ANEXOS

- Estados Financieros Auditados de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Estados Financieros Auditados de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), al 31 de diciembre de 2021 y 2020.
- Estados Financieros sin auditar de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), al 31 de diciembre de 2023.
- Informe de Calificación de Riesgo de la Emisión.
- Informe de Gobierno Corporativo
- Informe Anual de la Gestión Integral de Riesgos.
- Prácticas y Políticas en materia de Gestión de Riesgos del emisor.

## ***Presentación del Prospecto***

Estimados Inversionistas:

En nombre de la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), nos es grato presentar el Prospecto del Programa de Emisión de Papel Bursátil PBPANACRE1.

Las colocaciones de este Papel Bursátil ofrecen una excelente alternativa para colocar sus recursos financieros ofreciéndoles una buena rentabilidad, por lo que aseguramos que los títulos se colocarán de manera segura en el Mercado de Valores de El Salvador.

No me resta más que agradecer la confianza en nuestra institución e invitarlos a formar parte de este esfuerzo.

Atentamente,



---

Guido J. Martinelli Endara  
Representante Legal  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.  
(PANACREDIT)

## Declaración Jurada

### DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciséis (16) días del mes de agosto del año dos mil veintitrés (2023), ante mí **ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**, Notario Público Octavo del Circuito Notarial de la Provincia de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos once- seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), compareció personalmente **GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA**, varón, panameño, mayor de edad, Abogado, casado, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho-trescientos trece- ochocientos sesenta y siete (8-313-867), actuando en representación de la sociedad **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**, sociedad anónima organizada y vigente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la Ficha quinientos cincuenta y un mil ochocientos cuarenta y dos (551842), documento un millón sesenta y nueve mil ochocientos noventa y cinco (1069895) de la Sección de Mercantil del Registro Público, en su condición de Representante Legal, debidamente facultado para este acto según poder General que consta inscrito a la Ficha quinientos cincuenta y un mil ochocientos cuarenta y dos (551842), Documento número dos millones seiscientos cincuenta y tres mil setecientos veinte (2653720), de la Sección de Mercantil del Registro Público, quien en adelante se denominará **PANACREDIT**, persona a quien conozco, para hacer una **DECLARACIÓN JURADA BAJO GRAVEDAD DE JURAMENTO**, y en conocimiento del contenido del artículo trescientos ochenta y cinco (385) del Código Penal que tipifica el delito de falso testimonio, declaró lo siguiente.

Declara el compareciente que la información proporcionada por mi presentado a la Casa Corredora de Bolsa, Servicios Generales Bursátiles Sociedad Anónima de Capital Variable, y que acompaña a la solicitud de registro de la sociedad como emisor de valores y a la solicitud de registro de su emisión de Papel Bursátil y que está contenida en el prospecto de la emisión es veraz, precisa y completa. Asimismo, declara el compromiso de mantener, en todo momento, actualizada la información ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador y facilitar la información requerida por la Ley. Así se expresó el otorgante a quien expliqué los efectos legales de este instrumento que consta

de dos folios útiles y leído que se lo hube íntegramente en un solo acto sin interrupción ratifica su contenido por estar redactado conforme a su voluntad. \_\_\_\_\_

El Compareciente HACE CONSTAR 1. Que ha verificado cuidadosamente sus nombres y apellidos, el número de su documento de identidad y aprueba este instrumento conforme está redactado. 2. Que la declaración contenida en este documento corresponde a la verdad y a lo que ha expresado libremente y que asume de modo exclusivo, la responsabilidad sobre lo manifestado en la misma. 3. Que sabe que el Notario responde sólo por la regularidad formal de los instrumentos que autoriza, no de la veracidad de las declaraciones de los otorgantes o declarantes ni de la autenticidad o integridad de las mismas. \_\_\_\_\_

Leída como le fue la misma en presencia de los testigos instrumentales **SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO**, con cédula de identidad personal seis- cincuenta y nueve- ciento cuarenta y siete (6-59-147) y **ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ**, con cédula de identidad personal número ocho- novecientos treinta y uno- quinientos ocho (8-931-508), le encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman para constancia ante mí, el Notario que doy fe. \_\_\_\_\_



**GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA**



**SELIDETH EMELINA DE LEÓN CARRASCO**



**ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ**



**ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS**

Notario Público Octavo del Circuito de Panamá



## Antecedentes

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), es una sociedad anónima incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 402 de 15 de enero de 2007, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, a la Ficha No.551842, Sigla S.A., Documento 1069895 desde el 17 de enero de 2007. Su duración es perpetua.

El domicilio comercial principal se encuentra ubicado en Calle 50, Edificio Panacredit Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 264-3075, Página web: [www.panacredit.com](http://www.panacredit.com), Correo-e: [info@panacredit.com](mailto:info@panacredit.com).

Cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No. 164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

Inició operaciones en el año 2008, como una empresa completa de financiamiento para atender las necesidades financieras a través del otorgamiento de crédito de consumo principalmente a través de préstamos personales por descuento directo de salario orientados al sector gobierno, jubilados y empresa privada. Adicionalmente ofrece préstamos de auto y leasing, préstamos con garantía hipotecaria, factoring o descuento de facturas; y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas.

Mantiene relación con prestigiosos bancos a nivel regional y una base accionaria de sólido prestigio en la plaza panameña, lo que permite operar con agilidad, firmeza y capacidad financiera que requieren sus clientes, para darles respuestas a sus necesidades de financiamiento.

Actualmente es Emisor activo en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá (Latinex) a través de emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCN's), Bonos Corporativos y Acciones Preferidas. Para la comercialización de los papeles en el mercado de valores, cuenta con importantes relaciones con los principales puestos de bolsa de la región. Adicionalmente, cuenta con dos calificaciones de riesgo de grado de inversión local: paA+ con perspectiva estable por parte de PCR y BBB.pa por parte de Moody's Local.

Siguiendo las tendencias regulatorias a nivel mundial así como localmente, el Emisor se ha volcado de forma responsable a establecer férreas políticas de Gobierno Corporativo cónsonas con los estándares regulatorios para instituciones bancarias y de servicios financieros.

De esa forma, cuenta con diversos Comités tales como de Auditoría, de Administración de Activos y Pasivos (ALCO), de Riesgo, de Cumplimiento, de Planificación y Estrategia, de Crédito y Ejecutivo.

Luego del análisis respectivo y de las consideraciones estratégicas y comerciales pertinentes, a partir del 4 de enero de 2016, la empresa opera bajo la denominación comercial PANACREDIT. Contando, además, con una presencia de sucursales a nivel nacional, con lo cual pretende dar cobertura a los distintos segmentos del negocio que atiende.

## ***Hechos Relevantes***

### **2023:**

- Mejora de calificación de riesgo por parte de PCR a paA+ con perspectiva estable.
- Apertura de nueva sucursal ubicada en Villa Zaita.
- Expansión de oficinas principales.
- Implementación de Salesforce: herramienta tecnológica para CRM y workflow.
- Adquisición de PrestaFácil en El Salvador.

### **2022:**

- Mejora de calificación de riesgo por parte de Moodys Local a BBB.pa.
- Apertura de nueva sucursal ubicada en Los Pueblos.
- Certificación “Great Place to Work” para el periodo 2022-2023.

### **2021:**

- Creación de sucursal virtual.
- Inversión en herramientas tecnológicas para mejor medición y seguimiento del negocio: Tableau y Power BI.
- Registro y colocación de un nuevo programa de Acciones preferidas.

## ***Información Adicional del Emisor***

### **MISIÓN**

Somos un grupo especializado en resolver las necesidades financieras de nuestros clientes, aplicando procesos ágiles y una eficaz administración crediticia.

Somos una empresa participativa, que promueve la iniciativa, creatividad y liderazgo entre sus asociados, su desarrollo profesional y su proyección social.

Somos una empresa comprometida con el desarrollo nacional, teniendo como objetivo principal crear valor económico.

### **VISIÓN**

Empresa líder a nivel nacional que integra experiencias de profesionales y empresarios panameños, reconocida por su dinamismo y solidez financiera, aportando beneficios para sus colaboradores y accionistas.

## PACTO SOCIAL VIGENTE

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), es una sociedad anónima incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 402 de 15 de enero de 2007, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, a la Ficha No.551842, Sigla S.A., Documento 1069895 desde el 17 de enero de 2007. Su duración es perpetua.

El domicilio comercial principal se encuentra ubicado en Calle 50, Edificio Panacredit Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 264-3075, Página web: [www.panacredit.com](http://www.panacredit.com), Correo-e: [info@panacredit.com](mailto:info@panacredit.com).

Cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No. 164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

## PRODUCTOS Y SERVICIOS

- ✓ Préstamos Personales: Otorgamos préstamos personales a jubilados, funcionarios públicos y empleados de empresas privadas, a través de descuento directo.
- ✓ Préstamos de Auto y Leasing: Brindamos financiamiento para la adquisición de autos particulares, nuevos o de segunda, equipo comercial o industrial.
- ✓ Préstamos con Garantía Hipotecaria: Préstamos para inversiones en un negocio, mejoras al hogar o para consolidar deudas. Estos créditos son otorgados con la hipoteca de un bien inmueble, ya sea la residencia, un bien comercial o un terreno.
- ✓ Préstamos Comerciales: Soluciones financieras rápidas y personalizadas para negocios grandes o pequeños, a través de líneas de crédito rotativas con condiciones favorables, tales como: préstamos para capital de trabajo, pago a proveedores, compra de inventario, entre otros.
- ✓ Factoring: Financiamiento para las facturas por cobrar de clientes a empresas públicas y privadas, que son fuentes seguras de pago. El cliente obtiene liquidez inmediata al ceder las facturas a la empresa, con lo que nos encargamos del cobro de las mismas.
- ✓ Inversiones: Ofrecemos diferentes alternativas de inversión, a través de Valores Comerciales Negociables (VCN's), Bonos Corporativos, Bonos Subordinados y Acciones Preferidas, y con las tasas muy competitivas y plazos adecuados para que su dinero obtenga el mejor rendimiento.

## SUCURSALES y/o AGENCIAS

Cuenta con presencia relevante a través 20 sucursales y agencias ubicadas estratégicamente a lo largo del país:



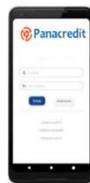
### Sucursales

 Calle 50	 Santiago
 Ave. Perú	 David
 Los Andes	 Sucursal Virtual
 La Doña	 Agencia 1
 Terminal Albrook	 Agencia 2
 Los Pueblos	 Agencia 3
 Villa Zaita	 Agencia 4
 La Chorrera	 Agencia 5
 Penonomé	 Agencia 6
 Chitré	



Adicionalmente cuenta con canales alternos para la colocación de préstamos:

- Sucursal móvil
- Portal Web
- App



## LITIGIOS

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), no posee ningún litigio promovido en contra de esta, ni sentencia condenatoria de pago que afecte o disminuya la capacidad de pago con respecto a la emisión correspondiente.

## *Grupo Empresarial*

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), no pertenece a un grupo empresarial.

## *Junta Directiva*

La Junta Directiva fue electa el día treinta (30) de mayo de 2023 por medio de sesión de Junta de Accionistas; e inscrita en el Registro Público bajo Escritura No. 14128 de 7 de julio de 2023. La Junta Directiva fue electa para un periodo de un (1) año contado a partir de su fecha de elección.

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Guido Martinelli Endara
Director Vicepresidente	Ramón Martínez Acha
Director Secretario	Tito E. Dutari
Director Tesorero	Bolívar Márquez
Director	Gabriel de Obarrio
Director	Dani Kuzniecky
Director Independiente	Louis Ducruet, Jr
Director Independiente	José Mann
Director Suplente	Rodolfo de Obarrio

## Nómina Gerencial

CARGO	NOMBRE
Presidente Ejecutivo	Guido J. Martinelli Endara
Vicepresidente de Finanzas y Planificación	Argelis Pinzón
Vicepresidente de Desarrollo de Gestión Corporativa	Guido J. Martinelli Merida
Vicepresidente de Administración e Inversiones	Mariluz De La Guardia
Vicepresidente de Crédito Comercial	Javier Jiménez
Vicepresidente Asistente de Contabilidad	Carmen Dominguez
Vicepresidente Asistente de Crédito Consumo	Taimara Sanchez
Vicepresidente Asistente de Ventas y Distribución	Agustin Calderón
Vicepresidente Asistente Operaciones	Melissa Aparicio
Vicepresidente Asistente de Recuperación de Activos	Liliveth Castroverde
Vicepresidente Asistente de Proyectos Regionales	Enero Aviles
Vicepresidente Asistente de Riesgo e Inteligencia de Negocios	Jaime Bermudez
Vicepresidente Asistente de Tecnología	Omar Segura
Vicepresidente Asistente de Mercadeo	Patricia de Loreto
Vicepresidente Asistente de Proyectos Especiales	Juvenal Vargas
Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos	Carolina Almengor
Gerente Senior de Cumplimiento y Legal	Allan Blackman
Gerente Senior de Legal	Rita Mitre
Gerente de Tesorería e Inversiones	Katherine Aguilar

## Curriculum Vites

### **Director Presidente**

**Nombre:** Guido J. Martinelli Endara

**Nacionalidad:** panameña

**Profesión:** Abogado

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

### **Director Vicepresidente**

**Nombre:** Ramón Martínez-Acha Vasquez

**Nacionalidad:** panameña

**Profesión:** Administrador

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

### **Director Secretario**

**Nombre:** Tito E. Dutari Martinelli

**Nacionalidad:** panameña

**Profesión:** Abogado

**Experiencia:** Obtuvo su título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo maestría en Derecho del Queen Mary & Westfield College de la Universidad de Londres, Reino Unido. Es socio fundador de la firma forense Dutari & Co. desde el año 2003. Entre los años 1994 y 2003 fue socio de la firma forense Eisenmann & Dutari, y desde el año de 1998 fungió como Director Suplente de la Junta Directiva de Banco Panamericano, S.A. (después Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.), siendo nombrado como Principal y Subsecretario en el año 2003. Adicionalmente, fungió como miembro principal del Comité de Crédito de dicha entidad bancaria desde el año 1999 a fines del año 2007, y como Presidente del Comité de Auditoría de la misma entidad desde el año 2004.

Es Director de Ganadera Edda, S.A., Tabarabá Corporation, Grupo Panameño de Inversiones, S.A. (Grupasa), Pedersen Holdings, S.A. (grupo Niels Pedersen, S.A.), Intercuentas Holdings, Inc., entre otras empresas. Es miembro del Colegio Nacional de Abogados; Asociación Internacional de Abogados; Asociación Panameña de Derecho Marítimo; Cámara de Comercio Industrias y Agricultura de Panamá; Asociación Nacional de Ganaderos; Fundación Animales Sanos; Asociación Para La Cooperación Cultural.

Actualmente es miembro del Comité de Crédito y de Auditoría de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT).

#### **Director Tesorero**

**Nombre:** Bolívar L. Márquez Campodonico

**Nacionalidad:** panameña

**Profesión:** Publicista

**Experiencia:** Obtuvo su título de Licenciado en Ciencias Publicitarias de la Universidad de Kansas, Estados Unidos. Posteriormente, obtuvo una Maestría en Administración de Negocios en la Universidad de Miami Coral Gables, Estados Unidos. Es Presidente y Gerente General de Márquez Worldwide. Entre 1982 y 1990 se desempeñó como Gerente General de Telemetro Canal Trece. Fue Director y Miembro del Comité de Crédito de Banco Panamericano, S.A., posteriormente Banco Cuscatlán de Panamá (anteriormente Panabank) por más de 10 años y en Banco Cuscatlan Honduras, por 4 años hasta su adquisición por parte de Citigroup. Ha disertado y participado en diversos seminarios de publicidad en Panamá y el exterior. Ganador de premios y menciones honoríficas por piezas publicitarias en los concursos publicitarios Congriber y New York Festivals. Ha sido Profesor de Medios de Comunicación en la Universidad del Istmo, Miembro del Consejo Nacional de la Publicidad, miembro permanente de la Sociedad de Ex- Alumnos y delegado voluntario de admisiones para Panamá de la Universidad de Kansas, miembro de la Cámara de Comercio Industrias y Agricultura, Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Panameña de Agencias de Publicidad, miembro de la Junta Directiva del Museo de Arte Contemporáneo, Miembro de la Junta Directiva de la Asociación Panameña de Empresas y Presidente de la Asociación Internacional de Publicidad/Panamá. Actualmente es el Tesorero de la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), y miembro del Comité Ejecutivo, del Comité de Planificación y Estrategia y del Comité de Crédito.

**Vicepresidente de Finanzas y Riesgo****Nombre:** Argelis Pinzón**Nacionalidad:** Panameña**Educación:** Contabilidad

Obtuvo su título de Licenciada en Contabilidad de la Universidad de Panamá (CPA 3412). Ernst & Young 1995 desempeñando el cargo de Auditora Senior. Hasta de 1995 a 2007 en Banco Panabank, S.A. y Grupo Cuscatlán, Con cargos de Supervisora de Contabilidad y Gerente de Finanzas, hasta 2010 Banco Citibank, S.A. desempeñando el cargo de Vicepresidente Asistente de Finanzas, del 2010 a 2013 en Banco Internacional de Costa Rica, S.A.(BICSA) con el cargo de Contralor Corporativo. En el 2013 se unió al equipo de Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) desempeñando las funciones de Vicepresidente de Finanzas y Planificación.

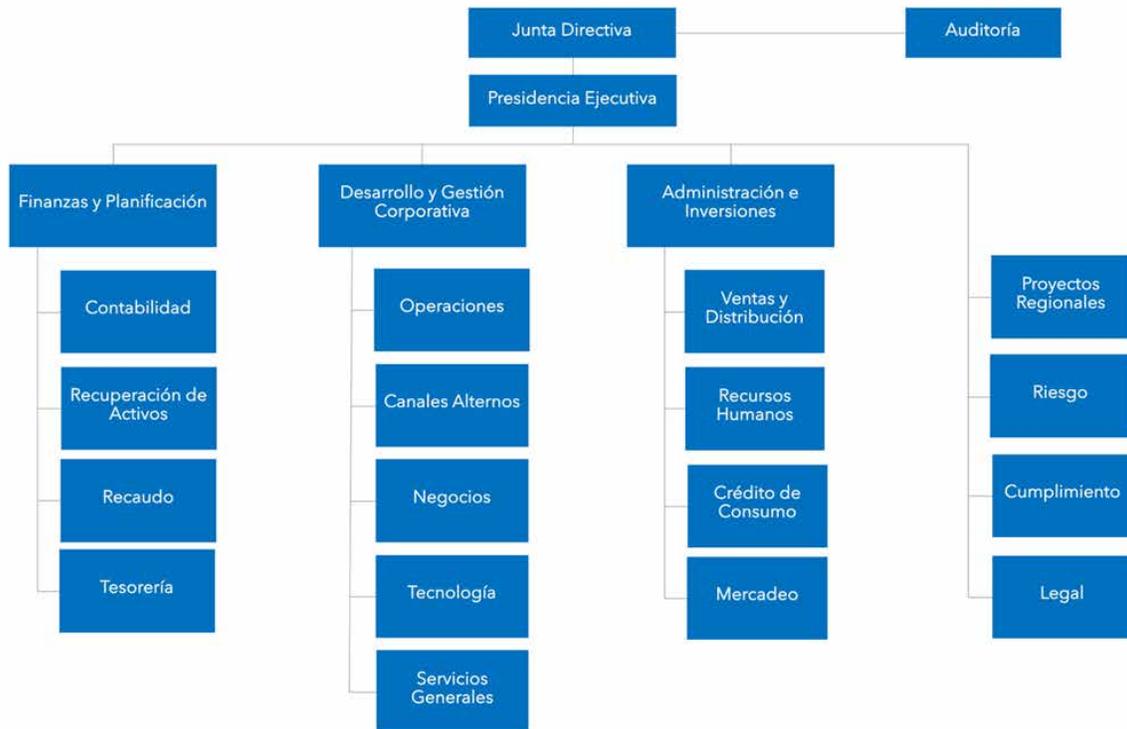
**Vicepresidente de Administración e Inversiones****Nombre:** Mariluz De La Guardia**Nacionalidad:** Panameña**Educación:** Banca y Finanzas

**Experiencia:** Licenciatura en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá. En el año 2002 inicia labores en Lloyds Bank TLC, que posteriormente fue adquirido por Banco Cuscatlán realizando labores en diferentes departamentos: Vicepresidencia Ejecutiva, Préstamos Personales, Factoring, Leasing y Banca Privada hasta agosto 2008. En septiembre 2008 inicia labores en Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT).

**Vicepresidente de Desarrollo de Gestión Corporativa****Nombre:** Guido Martinelli M.**Nacionalidad:** Panameño**Educación:** Finanzas y Administración de Empresas

**Experiencia:** Obtuvo su Licenciatura en Economía Texas Christian University con estudios menores en finanzas, ubicada en Texas, Estados Unidos. Cuenta con una Maestría en Administración de Empresas (International M.B.A.) del Instituto de Empresas (IE) ubicada en Madrid, España. Egresado del Programa de Alta Dirección Bancaria impartido por el INCAE Business School. Laboró en bancos locales reconocidos como Prival Bank en el área de Administración de Riesgos y MetroBank en Banca Corporativa y Comercial. Se incorporó al equipo de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), en marzo de 2018.

## Organigrama



## Agente de Pago

El agente de pago será la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), siendo sus oficinas ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot Norte y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, República de El Salvador.

## **Características de la Emisión**

**Nombre del Emisor:** CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT).

**Denominación de la Emisión:** PBPANACRE1

**Naturaleza del Valor:** Los valores a emitirse son títulos de deuda, consistentes en obligaciones representadas por papeles bursátiles negociables y, representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor.

**Clase de Valor:** Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

**Forma de Representación de los Valores:** Los valores serán representados por medio de anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

**Destino de los Recursos:** Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), para el financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto, mediano y largo plazo.

**Negociabilidad:** En las sesiones de negociación que se realicen en la Bolsa de Valores de El Salvador, por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa. Se comunicará a la Bolsa de Valores de El Salvador y a la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador la fecha de negociación de los tramos de Papel Bursátil, mediante notificación firmada por el Representante Legal, alguno de sus Apoderados con facultades suficientes para tales efectos, o cualquier delegado especial nombrado por la Junta Directiva, ya sea: a) por escrito, en cuyo caso la firma del suscriptor deberá ser autenticada ante notario salvadoreño o panameño autorizado, b) mediante firma electrónica certificada conforme lo regulado en la Ley de Firma Electrónica de la República de El Salvador o c) mediante cualquier medio que la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador establezca a futuro.

**Estructuración de los Tramos a Negociar de la Emisión:** Las características de los tramos a negociar serán determinadas de acuerdo a la normativa técnica e instructivos vigentes aplicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador, con posterioridad al otorgamiento del asiento registral en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador e inscripción en la Bolsa de Valores de El Salvador, y previo a la negociación de los mismos. La emisión podrá ofrecerse en uno o varios tramos. En caso que el emisor decida negociar Papeles Bursátiles, deberá presentar a la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y a la Bolsa de Valores de El Salvador, un aviso de colocación previo a la fecha proyectada de negociación en los términos y plazos de notificación que la normativa técnica e instructivo correspondiente indiquen, mismo que deberá ser firmado por el Representante Legal, alguno de sus Apoderados con facultades suficientes para tales efectos, o cualquier delegado especial nombrado por la Junta Directiva, ya sea: a) por escrito, en cuyo caso la firma del suscriptor deberá ser autenticada por notario salvadoreño o panameño autorizado,

o b) mediante firma electrónica certificada conforme lo regulado en la Ley de Firma Electrónica de la República de El Salvador; en el cual deberá consignarse cuando menos: la fecha de negociación del correspondiente tramo y la fecha de liquidación, la tasa base y la sobretasa, mencionando si será fija o variable, y si se establecerá una tasa mínima y una tasa máxima a pagar; el monto a negociar, el valor mínimo y múltiplos de contratación de la anotación electrónica de valores en cuenta, la fecha de vencimiento, precio base, la clasificación de riesgo de la emisión, moneda de negociación.

**Moneda de Negociación:** En dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en El Salvador.

**Monto Máximo de la Emisión:** El monto máximo de la emisión es de veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00). CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.

**Valor mínimo y múltiplos de contratación de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta:** Cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$100.00) y múltiplos de contratación de cien dólares de los Estados Unidos de América (US\$100.00).

**Plazo de la Emisión:** El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda de hasta 3 años para los valores sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.

**Rendimiento o Tasa de Interés:** Los Papeles Bursátiles se podrán colocar a descuento o a valor nominal devengando una tasa de interés establecida por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT). Cuando la colocación sea a descuento, esta otorgará a sus tenedores una ganancia producto del diferencial entre el precio de adquisición por parte del inversionista y el precio de redención por parte del emisor en el caso de que el inversionista los mantenga hasta su vencimiento; o su precio de venta, en el caso de que este opte por venderlos en el mercado secundario antes de su fecha de amortización. Cuando la colocación sea a valor nominal devengando una tasa de interés, pagará intereses de forma periódica, ya sea con tasa fija o variable, con diferentes modalidades de amortización de capital y con un plazo máximo de tres años, de la siguiente manera: CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), pagará intereses sobre el saldo de las anotaciones electrónicas de valores en cuenta de cada titular, durante todo el período de vigencia de la emisión, que se calcularán con base en el año calendario. Cuando se trate de una tasa fija, el emisor establecerá la tasa a pagar previo a la colocación de cada tramo. Cuando se trate de una tasa variable, la tasa de interés a pagar se determinará utilizando como tasa base, la Tasa de Interés Básica Pasiva Promedio Ponderada (TIBP) para los depósitos a plazo del Sistema Financiero salvadoreño a cualquiera de los plazos que sean publicados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, la semana anterior a efectuarse la negociación. A esta tasa base se le sumará una sobretasa que no será menor a 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Se podrá utilizar como tasa base de referencia la Tasa Secured Overnight Financing Rate (SOFR), a cualquiera de los plazos que sean publicados por el CME Group

Benchmark Administration Limited; asimismo, se podrá utilizar para el cálculo de la tasa de interés otras tasas de referencia reconocidas y aceptadas internacionalmente. En estos casos la tasa de interés de cada tramo y los reajustes se calcularán sobre la base de la Tasa correspondiente publicada como máximo en los siete días anteriores a la fecha de la primera negociación de cualquier tramo o al reajuste. Cuando la tasa de interés sea variable a esta tasa se le sumará una sobretasa que no será menor de 0.10% anual que se determinará previo a la negociación. Los reajustes de la tasa de interés deberán de ser comunicados por el emisor especificando el cálculo de la tasa de referencia y la sobretasa. La notificación se deberá remitir a la Bolsa de Valores de El Salvador por los medios que ésta determine, a más tardar el día hábil siguiente de la publicación de la tasa de referencia, adjuntando una copia de la publicación que fue base para el reajuste, mediante notificación por escrito suscrita indistintamente por cualquiera de estos funcionarios: Representante Legal, Apoderados con facultades suficientes para tales efectos, o cualquier delegado especial nombrado por la Junta Directiva, debidamente legalizada por un notario salvadoreño o panameño autorizado, acompañado de la documentación respectiva que compruebe la publicación de la tasa base de interés utilizada.

**Interés Moratorio:** En caso de mora en el pago de capital, el emisor reconocerá a los titulares de los valores, además, un interés del 2.00% anual sobre la cuota correspondiente a capital.

**Forma y Lugar de Pago:** El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.

Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.). Dicho procedimiento consiste en:

- 1) CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de intereses y amortizaciones de capital, un "Reporte" en el cual detallará la información de la emisión a pagar;
- 2) El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: un día hábil antes del día de pago de los intereses o el capital, si los fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme, y el día establecido para el pago de capital o intereses a más tardar a las 9:00 a.m., si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique;
- 3) El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL;
- 4) Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin;
- 5) Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores;
- 6) El último pago de capital e intereses de cada emisión se efectuará al vencimiento del plazo del Papel Bursátil;
- 7) Cuando los pagos venzan en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente;
- 8) El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América;
- 9) Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la

Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot Norte y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad;  
10) Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa se harán en sus oficinas.

**Garantía de la Emisión:** La presente emisión no cuenta con garantía específica.

**Transferencia de los valores:** Los traspasos de los valores representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), de forma electrónica.

**Modificación a las Características de la Emisión:** El Emisor podrá modificar las características de la presente emisión antes de la primera colocación, siempre que dicha modificación haya sido previamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y asentada en el Registro Público Bursátil. Cuando sea necesario y siempre que no se cause perjuicio a los intereses de los inversionistas, la Bolsa de Valores de El Salvador podrá inscribir una modificación a las características de la emisión posterior a la primera colocación, mediante resolución razonada y siempre que dicha modificación haya sido previamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La resolución de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador o de las personas delegadas por ésta, se comunicará a la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y a la Casa de Corredores de Bolsa solicitante, en un plazo máximo de tres días hábiles. Por parte del Emisor, podrán modificar las características de la presente emisión en cualquier momento, y de acuerdo con las regulaciones emitidas por la Bolsa de Valores de El Salvador, y previa aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y asentada en el Registro Público Bursátil. Las personas autorizadas para modificar, actuando individualmente son: (i) Presidente o Representante Legal, (ii) cualquier director, (iii) cualquier delegado especial, (iv) el apoderado autorizado por la Junta Directiva o (v) quienes en el futuro la Junta Directiva designe.

**Custodia y Depósito:** La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta de El Salvador.

**Redención de los valores:** Se podrán hacer redenciones anticipadas de capital, parciales o totales a partir del sexto mes después de cada tramo de emisión, previo acuerdo de la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), con un plazo mínimo de 5 días hábiles, se hará del conocimiento de la Bolsa de Valores de El Salvador, Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.). Los tramos emitidos a descuento no podrán ser redimidos anticipadamente.

**Prelación de pagos:** Esta emisión no tiene prelación de pagos: Los tenedores registrados tendrán igual tratamiento de pago con el resto de los acreedores del Emisor, según lo dispuesto en la legislación salvadoreña.

**Clasificación de Riesgo:** La presente emisión contará con la opinión de la clasificadora de riesgo Pacific Credit Rating, S.A de C.V., Clasificadora de Riesgo, registrada en El Salvador y debidamente autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, el Emisor se obliga a mantener la emisión clasificada durante toda su vigencia.

**Plazo de Negociación:** El Emisor dispone del plazo de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, para negociar los diversos tramos de la emisión. Este plazo no podrá prorrogarse. Los vencimientos de las colocaciones sucesivas no podrán superar el plazo establecido.

**Amortización de Capital:** El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento.

**Agente principal y Casa de Corredores de Bolsa:** Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

**Ley Aplicable:** Los términos y condiciones de la emisión están sujetos a las leyes de la República de El Salvador.

**Procedimiento a seguir en caso de mora o de acción judicial:** Si en relación con un tramo, uno o más eventos de incumplimiento ocurriesen, continuasen y no fueren subsanados, el Tenedor registrado de dicho título valor podrá, mediante notificación por escrito al Agente de Pago, con copia al Emisor y presentación del respectivo título valor al Agente de Pago, declarar dicho título valor de plazo vencido y exigir el pago inmediato del capital y los intereses acumulados. Sin perjuicio de lo anterior, poseen también la facultad de iniciar acciones judiciales que estimaren oportunas. En ese sentido dado que CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), es una institución de nacionalidad panameña, que opera en la República de Panamá, y la presente emisión es negociada en Mercado Primario de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., los tribunales competentes para conocer de cualquier clase de acción o demanda, según el caso, que fuere promovida en contra de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), son aquellos constituidos dentro de la República de El Salvador, siendo el marco legal aplicable. Asimismo, en caso de acción judicial se señala como domicilio especial el de los tribunales de San Salvador, República de El Salvador, a cuya jurisdicción será sometida cualquier controversia resultante.

## **Autorizaciones**

### **AUTORIZACIÓN DEL EMISOR**

- (i) Autorización de la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), de fecha 16 de agosto de 2023, mediante acuerdo tomado en sesión No. CFP-JD-008/2023 de Junta Directiva, en la cual consta que se acordó por unanimidad autorizar el trámite de inscripción de la Sociedad como emisor de valores.
- (ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia del Sistema Financiero, en su sesión CD-60/2023 de fecha 01 de diciembre de 2023, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público Bursátil de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), como emisor de valores.
- (iii) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones número CE-04-2024 de fecha 12 de febrero de 2024, acordó autorizar a CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), como emisor de valores.

### **AUTORIZACIONES DE LA EMISIÓN**

- (i) Autorización extendida por la Junta Directiva de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), tomado en sesión No. CFP-JD-008/2023, de fecha 16 de agosto de 2023, en la que se acordó por unanimidad autorizar la inscripción de la emisión en la Superintendencia del Sistema Financiero y Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.
- (ii) El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en su sesión CD-60/2023 de fecha 01 de diciembre de 2023, autorizó el Asiento Registral en el Registro Público de la emisión de Papel Bursátil de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), denominada PBPANACRE1.
- (iii) La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., mediante resolución del Comité de Emisiones No. CE-04-2024 de fecha 12 de febrero de 2024, acordó autorizar la inscripción de la emisión de Papel Bursátil de CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT).

## ***Clasificación de Riesgo de la Emisión***

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), cuenta con la opinión de Pacific Credit Rating, S.A. de C.V., Calificadora de Riesgo, autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. La sociedad se obliga a mantener la emisión clasificada durante toda su vigencia.

Pacific Credit Rating, S.A de C.V. con información financiera Auditada al 31 de diciembre de 2023, en comité No.149/2023, de fecha 28 de septiembre de 2023, asignó clasificación nacional de “AA” en el largo plazo para tramos sin garantía, y “N-1” para tramos de corto plazo. Asimismo, se asignó la calificación de “EAA” al emisor, con perspectiva Estable.

**Categoría EAA:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

**Categoría Nivel AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría N-1:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de sus categorías. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

## ***Factores de Riesgo***

### **1. Riesgos de la Emisión**

**Riesgo de Liquidez.** Es el riesgo que un inversionista no pueda obtener liquidez financiera mediante la venta del papel bursátil en el mercado secundario local o mediante la realización de operaciones de reporto a nivel local. A pesar de que el riesgo en mercado secundario existe, la experiencia en el mercado demuestra que se trata de valores potencialmente líquidos, por lo que el inversionista puede realizar operaciones de venta o reportos con facilidad.

**Riesgo de Mercado.** Es el riesgo de posibles pérdidas en que podrían incurrir los inversionistas debido a cambios en los precios del papel bursátil por variaciones en las tasas de interés del mercado y otras variables exógenas.

**Riesgo de Tasa de Interés.** Es el riesgo de cambio en las tasas de interés en el mercado para instrumentos de similar plazo y riesgo que puedan ser más competitivas que la tasa fija de la presente emisión de papel bursátil.

**Riesgo de incumplimiento de obligaciones.** Es el riesgo que el emisor incumpla las obligaciones de hacer y no hacer que respaldan el papel bursátil. En caso de incumplimiento, cada tenedor de papel bursátil tendrá derecho a que pueda exigir la petición de cumplimiento de lo establecido y podrá iniciar las acciones ordinarias o ejecutivas contenidas en el Código Procesal Civil y Mercantil.

### **2. Riesgos del Emisor**

**Riesgo de Mercado:** El riesgo en las instituciones financieras así como aquellas dedicadas a las finanzas destinadas a las ramas productivas de la actividad empresarial y de consumo, se deriva de cambios imprevistos en las tasas de interés (riesgo de tasas de interés), en los flujos de los pagos de capital e intereses (riesgo de liquidez), y en la capacidad de los deudores de cancelar sus obligaciones de manera puntual (riesgo crediticio).

**Riesgo Fiscal:** El Emisor no puede garantizar que no habrá variaciones en el marco fiscal aplicable a las personas jurídicas en general y/o a las actividades comerciales que lleva a cabo el Emisor.

**Riesgo por efectos ocasionados por la naturaleza:** El Emisor cuenta con planes de contingencia para mitigar eventos fortuitos causados por la naturaleza, sin embargo, existe el riesgo de que eventos mayores como sismos, inundaciones, incendios, entre otros tengan un impacto negativo en las operaciones del Emisor.

**Riesgo por ausencia de prestamista de último recurso:** No existe en el sistema bancario nacional, una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas de liquidez o que requieran asistencia financiera. No obstante, el Sistema Bancario Nacional de manera preventiva y enfocada es conservadora en el manejo de recursos líquidos manteniendo elevados niveles de liquidez.

## ***Prácticas y Políticas de Administración de Riesgos del Emisor***

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), cuenta con un manual de políticas de riesgos en donde se establecen los lineamientos aplicables para la identificación, medición, control, mitigación, monitoreo, y comunicación de los riesgos que pudiesen afectar a las actividades del giro del negocio.

La evaluación de riesgos es la identificación y el análisis de los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, constituyendo una base para determinar cómo se deben administrar esos riesgos.

El proceso de Administración de Riesgos en la Entidad inicia con la identificación de eventos y concluye con el establecimiento de respuestas a los riesgos identificados y priorizados. El propósito es dimensionar qué tan grandes son los riesgos a los que está expuesta La Entidad, de forma individual y colectiva, con la finalidad de identificar y mantener una mayor atención en las amenazas más representativas, así como en las oportunidades que se presenten.

La gestión de riesgos de la Entidad incluye los procesos relacionados con la planificación de la gestión de riesgos; la identificación y el análisis de riesgos; valoración y medición de riesgos; definición de estrategias de gestión y mitigación; el seguimiento, control y monitoreo de riesgos. Estos procesos interactúan entre sí y también con los procesos de las demás áreas. Cada proceso puede implicar el esfuerzo de una o más personas o grupos de personas dependiendo de las necesidades de cada área.



## **Procedimiento a Seguir en Caso de Mora o Acción Judicial en Contra del Emisor**

El artículo 45 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta establece que, a solicitud del propietario de valores, hecha por medio de una Casa de Corredores de Bolsa, la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL) expedirá certificados de anotaciones en cuenta que tendrán como efecto legal la materialización de los valores a que se refieran. Serán títulos valores a la orden con fuerza ejecutiva. Se deberá seguir un proceso ejecutivo regulado en los artículos 457 y siguientes del Código Procesal Civil y Mercantil. De conformidad con el Código Procesal Civil y Mercantil, el Inversionista en caso de problemas, litigios, resolución de conflictos, situaciones de no pago del Emisor u otros eventos similares podrá acudir a los tribunales salvadoreños competentes.

### **Indicadores Financieros**

<b>Indicador</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Nov-23</b>	<b>Dic-23</b>
<b>Razón Corriente</b>	<b>31.1%</b>	<b>32.3%</b>	<b>34.6%</b>	<b>32.0%</b>	<b>30.0%</b>
<b>Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio)</b>	<b>6.96</b>	<b>6.78</b>	<b>6.50</b>	<b>6.2</b>	<b>6.4</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>44.4%</b>	<b>51.0%</b>	<b>55.2%</b>	<b>56.0%</b>	<b>55.3%</b>
<b>Retorno sobre Activos</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Retorno sobre Patrimonio</b>	<b>7.7%</b>	<b>16.8%</b>	<b>17.6%</b>	<b>21.4%</b>	<b>20.0%</b>
<b>Índice de Vencimiento</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Cobertura de reservas</b>	<b>4.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.3%</b>

**ROE:** relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos.

**ROA:** mide la capacidad de los Activos de una empresa para generar rentabilidad por ellos mismos.

**Margen Neto:** indicador de Rentabilidad que establece la relación entre los Ingresos y el beneficio final.

**Apalancamiento (Pasivos/Patrimonio):** es la relación entre capital propio y el capital ajeno utilizado por la empresa para aumentar (apalancar) la capacidad de inversión.

**Índice de Vencimiento:** Indicador financiero que muestra el porcentaje de cartera que ha caído en incumplimiento de pago mayor a 90 días.

**Cobertura de Reservas:** Indicador que muestra el nivel de recursos que se han destinado para cubrir las posibles pérdidas por irrecuperabilidad de los préstamos vencidos.

## ***Tratamiento Fiscal***

Esta Sección es un resumen de disposiciones fiscales vigentes a la fecha de emisión de este prospecto informativo en El Salvador y son exclusivamente de carácter informativo, por tanto, no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que las autoridades reguladoras darán a la inversión en los títulos valores ofertados. CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT), no puede garantizar que se mantendrá el tratamiento fiscal actual en cuanto a los intereses devengados por el papel bursátil y las ganancias de capital proveniente de la negociación de dichos títulos valores, ya que la eliminación o modificación de dichos tratamientos compete a las autoridades de la República de El Salvador. Cada Tenedor deberá independientemente ratificar las consecuencias fiscales de su inversión en los títulos valores ofertados antes de invertir en los mismos.

- 1) Artículo 14-A de la Ley de Impuesto sobre la Renta: “Las utilidades, dividendos, premios, intereses, réditos, ganancias netas de capital o cualquier otro beneficio obtenido por una persona natural domiciliada, en inversiones de títulos valores y demás instrumentos financieros, estará gravada con el impuesto establecido en esta Ley a un tasa del diez por ciento, la cual se liquidará separadamente de las otras rentas; si a las referidas rentas se les efectuaron las retenciones respectivas, no deberán declararse, constituyendo la retención efectuada pago definitivo del impuesto.”
- 2) Pago y devengo de intereses – Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios (“Ley del IVA”): De conformidad con el Artículo 46, literal g de la Ley del IVA, están exentos de dichos impuestos, la emisión y colocación de los títulos valores hecha por una entidad privada, como el Emisor, cuya oferta primaria haya sido pública a través de una bolsa de valores autorizada, en lo que respecta al pago o devengo de intereses.
- 3) Retención – Código Tributario (“CT”): De conformidad con el Artículo 159 del Código Tributario, todos los Emisores de Títulos Valores, incluso cuando éstos sean desmaterializados, al momento que paguen o acrediten intereses, rendimientos o utilidades producidas por dichos títulos, deberán retener por concepto de anticipo de impuesto sobre la renta el diez por ciento (10%) de dichas sumas. Los procedimientos para la efectividad de esta disposición respetarán el secreto bancario dentro del marco de la Ley de Bancos y la Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades Cooperativas.

No se aplicará la retención establecida, cuando el sujeto sea una persona jurídica inscrita como casa de corredores de bolsa, fideicomiso de certificados fiduciarios de participación, fondo de titularización o inversión representado o administrado por medio de sociedad calificada por el organismo competente, y que se dedique a invertir recursos de terceros a su nombre. Tampoco aplicará dicha retención cuando la casa de corredores de bolsa, sociedad gestora o administradora de fondos de titularización o inversión realicen gestiones de cobro de intereses, rendimientos o utilidades a favor de terceros, inversionistas o de los fondos de titularización o inversión.

## ***Gobierno Corporativo***

El Gobierno Corporativo es el sistema por medio del cual las empresas son dirigidas y controladas. La estructura del gobierno corporativo especifica la distribución de derechos y responsabilidades entre todos los actores involucrados en la empresa: Accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y otros actores relevantes. Su normativa establece las políticas y procedimientos para una adecuada toma de decisiones y rendición de cuentas.

Para que el modelo funcione adecuadamente y cumpla su propósito, los diversos actores del gobierno corporativo deben ejercer con diligencia los roles y responsabilidades descritos en los instrumentos normativos que lo componen.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, Memoria de Labores podrán consultarse en: <https://www.panacredit.com/pa/informacion-corporativa/informes-corporativos/>

## ***Razones Literales***

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”.

# ***ANEXOS***

# **Estados Financieros**

## **Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y Subsidiaria**

31 de diciembre de 2020

# Contenido

Informe de revisión del profesional independiente	3
Estados Consolidados de Situación Financiera	5
Estados Consolidados de Resultados Integrales	6
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9 - 47

## **Informe de revisión del Profesional Independiente**

A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos revisado los estados financieros de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria (la Compañía), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado consolidados de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, numeradas de la 1 a la 25, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

### **Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### **Responsabilidades del profesional independiente**

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros adjuntos. Hemos realizado nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2400 (Revisada), *Encargos de revisión de estados financieros históricos*. La NIER 2400 (Revisada) requiere que concluyamos sobre si ha llegado a nuestro conocimiento alguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros su conjunto no han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco de información financiera aplicable. Esta norma también requiere que cumplamos los requisitos de ética aplicables.

Una revisión de estados financieros de conformidad con la NIER 2400 (Revisada) es un encargo de seguridad limitada. El profesional independiente aplica procedimientos que consisten principalmente en la realización de indagaciones ante la Administración y, en su caso, ante otros dentro de la entidad y en la aplicación de procedimientos analíticos y valora la evidencia obtenida.

Los procedimientos aplicados en la revisión son sustancialmente menores a los que se aplican en una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría sobre estos estados financieros.

### Conclusión

Basándonos en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria al 31 de diciembre de 2020, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF completas).

**GT Auditoria, S.A. de C.V.**  
Auditores Externos  
Registro No. 5975



Samuel Antonio Guillen Herrera  
Socio  
Registro no. 5938



San Salvador, El Salvador  
22 de noviembre de 2023

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2020	31 Dic 2019
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	8	38,719,876	32,352,572
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9	10,472,972	7,540,360
Valores a costo amortizado	9	2,869,069	2,175,198
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	135,154,381	121,217,701
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	706,967	806,460
Activos varios:			
Activos intangibles	12	452,087	480,795
Activos por derecho de uso, neto	13 y 18	1,200,570	1,543,986
Intereses y comisiones por cobrar	7	2,411,607	1,830,135
Impuesto sobre la renta diferido activo	24	1,020,554	550,332
Otros activos	14	3,562,741	2,911,760
<b>Total de activos varios</b>		<b>8,647,559</b>	<b>7,317,008</b>
<b>Total activos</b>		<b>196,570,824</b>	<b>171,409,299</b>
<b>Pasivos</b>			
Financiamientos recibidos	15	14,499,757	10,961,112
Valores comerciales negociables	16	33,799,364	22,671,231
Bonos corporativos por pagar	7 y 17	103,031,743	86,617,507
Bonos perpetuos por pagar	7 y 18	5,500,000	5,500,000
Pasivos por arrendamientos	13 y 19	1,281,556	1,586,831
Documentos por pagar	20	9,493,185	16,333,862
Pasivos varios			
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		533,111	599,731
Intereses por pagar	7	595,494	491,268
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	24	267,232	115,709
Otros pasivos	21	2,886,935	3,231,772
<b>Total de pasivos varios</b>		<b>4,282,772</b>	<b>4,438,480</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>171,888,377</b>	<b>148,109,023</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	22	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	7 y 22	7,010,000	6,675,000
Utilidades no distribuidas		10,569,695	9,542,263
Reserva de capital voluntaria	23	2,061,947	2,010,102
Impuesto complementario		(459,195)	(427,089)
<b>Total patrimonio</b>		<b>24,682,447</b>	<b>23,300,276</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>196,570,824</b>	<b>171,409,299</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2020	31 Dic 2019
<b>Ingresos por intereses y comisiones</b>			
Intereses ganados	7	15,596,913	13,046,931
Comisiones pagadas		5,610,423	6,992,514
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<b>21,207,336</b>	<b>20,039,445</b>
<b>Gasto por intereses y comisiones</b>			
	7	11,795,032	9,755,680
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones</b>		<b>9,412,304</b>	<b>10,283,765</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables		(2,749,000)	(1,655,000)
Provisión para pérdidas esperadas de otros activos financieros al costo amortizado		-	(3,570)
Provisión para pérdidas esperadas en depósitos		-	4,734
(Pérdida) ganancias no realizadas en valuación de inversiones, neta		(255,150)	101,399
Otros ingresos		1,280,530	1,228,503
<b>Total de ingresos operacionales, neto</b>		<b>7,688,684</b>	<b>9,959,831</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y otras remuneraciones	7	2,159,492	2,547,835
Honorarios y servicios profesionales		535,080	678,356
Alquiler		162,702	152,682
Publicidad y mercadeo		153,675	288,506
Depreciación y amortización	11, 12 y 13	639,509	669,786
Electricidad y comunicación		186,318	203,260
Reparación y mantenimiento		126,139	123,387
Seguros		142,319	123,495
Impuestos varios		277,713	306,501
Otros		1,514,311	1,718,568
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<b>5,897,258</b>	<b>6,812,376</b>
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>1,791,426</b>	<b>3,147,455</b>
<b>Impuesto sobre la renta:</b>			
Corriente	24	(265,538)	(357,590)
Diferido	24	318,699	145,533
<b>Total de impuesto sobre la renta, neto</b>		<b>53,161</b>	<b>(212,057)</b>
<b>Utilidad neta</b>		<b>1,844,587</b>	<b>2,935,398</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 1. Naturaleza de las operaciones

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

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

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

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

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

### COVID-19

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 3. Políticas contables significativas

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

### Base de presentación y declaración de cumplimiento

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

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

### Base de medición

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

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

### Base de consolidación

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

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

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

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

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

### Moneda funcional de presentación

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

Basados en lo anterior, los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (USD).

### Medición del valor razonable

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

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

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

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

#### a) Efectivo y equivalente de efectivo

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

#### b) Activos financieros

##### Inversiones en valores

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

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

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

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

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

### Costo amortizado (CA)

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

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

### Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

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

Todos los préstamos de consumo y comerciales a tasa fija contienen condiciones para prepago. Una característica de prepago es consistente con el criterio de solamente pagos de principal e intereses si los montos prepagados

sustancialmente representan montos no pagados de principal e intereses sobre el monto principal pendiente, la cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

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

#### Préstamos por cobrar e intereses

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

#### Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Medición de la PCE

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

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

## Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

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

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

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

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

## Incremento significativo en el riesgo de crédito

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

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

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

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

### Calificación por categorías de riesgo de crédito

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

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

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

### Generando la estructura de término de la PI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Activos Financieros Modificados

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

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

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

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

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

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

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

### Insumos en la medición de PCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Proyección de condiciones futuras

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

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

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

### Reconocimiento, y dar de baja

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

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

#### Compensación de instrumentos financieros

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

#### c) Mobiliario, equipo y mejoras

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

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

- Mejoras: 10 años
- Mobiliario y equipo: 10 años
- Equipo electrónico, de cómputo y de programación: 3 años
- Vehículos: 5 años

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

#### d) Activo por derecho de uso

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

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

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

### Como arrendatario

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

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

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

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

### Como arrendatario

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

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

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

### e) Activos intangibles - licencias y programas

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

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

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

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

#### **f) Deterioro de activos no financieros**

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

#### **g) Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos**

##### **Clasificación como deuda o patrimonio**

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

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

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

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

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

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

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

#### **h) Baja en cuentas de pasivos financieros**

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

#### **i) Prestaciones laborales**

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

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

#### **j) Ingreso y gasto por intereses**

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

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gastos por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimado a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la

tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

#### **k) Ingresos por comisiones**

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

#### **l) Impuesto sobre la renta**

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

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

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

### **4. Administración de los riesgos financieros**

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

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

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

#### **Riesgo de mercado**

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

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

## Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	Exposición máxima	
	31 Dic 2020	31 Dic 2019
Préstamos brutos:		
Consumo	190,543,222	165,288,788
Arrendamientos	6,095,464	7,839,825
Facturas descontadas	5,867,613	6,598,057
Comerciales	4,821,683	4,678,707
<b>Total</b>	<b>207,327,982</b>	<b>184,405,377</b>

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

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

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

	Riesgo			Total
	Riesgo bajo	significativo	Riesgo de incumplimiento	
<b>31 Dic 2020</b>				
<b>Préstamos Consumo:</b>				
Personales	169,720,205	525,506	1,677,780	171,923,491
Autos	10,602,808	135,456	22,132	10,760,396
Leasing	5,997,129	-	98,335	6,095,464
Personales garantía hipotecaria	7,659,715	110,443	89,177	7,859,335
Comercial	4,821,683	-	-	4,821,683
Factoring	5,867,613	-	-	5,867,613
<b>Saldo</b>	<b>204,669,153</b>	<b>771,405</b>	<b>1,887,424</b>	<b>207,327,982</b>

	Riesgo bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	Total
<b>31 Dic 2019</b>				
<b>Préstamos Consumo:</b>				
Personales	145,495,181	122,327	1,567,236	147,184,744
Autos	9,556,167	166,628	18,297	9,741,092
Leasing	7,769,793	-	70,032	7,839,825
Personales garantía hipotecaria	8,163,310	100,260	99,382	8,362,952
Comercial	4,678,707	-	-	4,678,707
Factoring	6,598,057	-	-	6,598,057
<b>Saldo</b>	<b>182,261,215</b>	<b>389,215</b>	<b>1,754,947</b>	<b>184,405,377</b>

#### Cartera de inversión:

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

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

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

#### Riesgo de tasa de intereses

	31 Dic 2020	31 Dic 2019
Grado de inversión	13,342,041	9,715,558

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

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

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

	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Total
<b>31 Dic 2020</b>							
<b>Activos financieros</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	18,730,226	1,200,000	8,301,000	10,488,650	-	-	38,719,876
Valores de inversión	6,603,919	750,000	1,000,000	1,849,924	653,570	2,484,628	13,342,041
Préstamos por cobrar	406,481	1,578,168	5,161,885	33,161,436	157,447,655	9,572,357	207,327,982
<b>Total</b>	<b>25,740,626</b>	<b>3,528,168</b>	<b>14,462,885</b>	<b>45,500,010</b>	<b>158,101,225</b>	<b>12,056,985</b>	<b>259,389,899</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
Financiamientos recibidos	-	-	-	1,922,223	6,477,534	6,100,000	14,499,757
Valores comerciales negociables	-	1,804,000	7,268,000	24,727,364	-	-	33,799,364
Bonos corporativos por pagar	-	2,200,000	4,693,000	23,482,000	72,656,743	-	103,031,743
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	1,098,629	906,236	4,043,320	2,944,000	501,000	9,493,185
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>5,102,629</b>	<b>12,867,236</b>	<b>54,174,907</b>	<b>82,078,277</b>	<b>12,101,000</b>	<b>166,324,049</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>25,740,626</b>	<b>(1,574,461)</b>	<b>1,595,649</b>	<b>(8,674,897)</b>	<b>76,022,948</b>	<b>(44,015)</b>	<b>93,065,850</b>
<b>31 Dic 2019</b>							
<b>Activos financieros</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	14,962,921	-	6,050,000	11,339,651	-	-	32,352,572
Valores de inversión	6,693,552	-	300,000	-	1,091,729	1,630,277	9,715,558
Préstamos por cobrar	400,341	1,940,533	4,211,829	21,870,693	144,084,473	11,897,508	184,405,377
<b>Total</b>	<b>22,056,814</b>	<b>1,940,533</b>	<b>10,561,829</b>	<b>33,210,344</b>	<b>145,176,202</b>	<b>13,527,785</b>	<b>226,473,507</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
Financiamientos recibidos	-	-	1,500,000	4,000,000	5,461,112	-	10,961,112
Valores comerciales negociables	-	996,000	2,564,000	19,111,231	-	-	22,671,231
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,650,000	13,194,000	67,773,507	-	86,617,507
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	71,000	3,969,889	8,105,413	4,187,560	-	16,333,862
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>1,067,000</b>	<b>13,683,889</b>	<b>44,410,644</b>	<b>77,422,179</b>	<b>5,500,000</b>	<b>142,083,712</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>22,056,814</b>	<b>873,533</b>	<b>(3,122,060)</b>	<b>(11,200,300)</b>	<b>67,754,023</b>	<b>8,027,785</b>	<b>84,389,795</b>

#### Riesgo de liquidez

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

	Sin vencimiento	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	Total
<b>31 Dic 2020</b>						
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	18,730,226	19,989,650	-	-	-	38,719,876
Valores de inversión	6,603,919	3,599,924	653,570	-	2,484,628	13,342,041
Préstamos por cobrar	406,481	39,901,489	64,007,399	93,440,256	9,572,357	207,327,982
<b>Total</b>	<b>25,740,626</b>	<b>63,491,063</b>	<b>64,660,969</b>	<b>93,440,256</b>	<b>12,056,985</b>	<b>259,389,899</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Financiamientos recibidos	-	1,922,223	6,477,534	-	6,100,000	14,499,757
Valores comerciales negociables	-	33,799,364	-	-	-	33,799,364
Bonos corporativos por pagar	-	30,375,000	56,582,743	16,074,000	-	103,031,743
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	6,048,185	2,944,000	501,000	-	9,493,185
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>72,144,772</b>	<b>66,004,277</b>	<b>16,575,000</b>	<b>11,600,000</b>	<b>166,324,049</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>25,740,626</b>	<b>(8,653,709)</b>	<b>(1,343,308)</b>	<b>76,865,256</b>	<b>456,985</b>	<b>93,065,850</b>
<b>Margen de liquidez acumulada</b>	<b>25,740,626</b>	<b>17,086,917</b>	<b>15,743,609</b>	<b>92,608,865</b>	<b>93,065,850</b>	
<b>31 Dic 2019</b>						
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	14,962,921	17,389,651	-	-	-	32,352,572
Valores de inversión	6,693,552	300,000	739,289	352,440	1,630,277	9,715,558
Préstamos por cobrar	400,341	28,023,055	50,604,378	93,480,095	11,897,508	184,405,377
<b>Total</b>	<b>22,056,814</b>	<b>45,712,706</b>	<b>51,343,667</b>	<b>93,832,535</b>	<b>13,527,785</b>	<b>226,473,507</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Financiamientos recibidos	-	5,500,000	5,461,112	-	-	10,961,112
Valores comerciales negociables	-	22,671,231	-	-	-	22,671,231
Bonos corporativos por pagar	-	18,844,000	47,832,000	19,941,507	-	86,617,507
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	12,146,302	3,562,560	625,000	-	16,333,862
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>59,161,533</b>	<b>56,855,672</b>	<b>20,566,507</b>	<b>5,500,000</b>	<b>142,083,712</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>22,056,814</b>	<b>(13,448,827)</b>	<b>(5,512,005)</b>	<b>73,266,028</b>	<b>8,027,785</b>	<b>84,389,795</b>
<b>Margen de liquidez acumulada</b>	<b>22,056,814</b>	<b>8,607,987</b>	<b>3,095,982</b>	<b>76,362,010</b>	<b>84,389,795</b>	

#### Administración del riesgo de capital

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

#### Riesgo operacional

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

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

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios de la Compañía, asumen

un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

## 5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

	31 Dic 2020		31 Dic 2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	38,719,876	38,719,876	32,352,572	32,347,838
Inversiones en valores	2,869,069	2,869,069	2,175,198	2,175,198
Préstamos a clientes	207,327,982	205,915,702	184,405,377	185,909,549
<b>Total de activo financieros</b>	<b>248,916,927</b>	<b>247,504,647</b>	<b>218,933,147</b>	<b>220,432,585</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	14,499,757	14,499,366	10,961,112	10,990,583
Valores comerciales negociables	33,799,364	33,799,364	22,671,231	22,671,231
Bonos corporativos por pagar	103,031,743	103,692,524	86,617,507	87,191,903
Bonos perpetuos por pagar	5,500,000	5,504,922	5,500,000	5,536,300
Documentos por pagar	9,493,185	9,494,980	16,333,862	19,644,434
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>166,324,049</b>	<b>166,991,156</b>	<b>142,083,712</b>	<b>146,034,451</b>

	Jerarquía de Valor razonable					
	31 Dic 2020			31 Dic 2019		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	51,019,770	38,719,876	-	-	32,352,572	-
Inversiones en valores	261,337,596	2,304,657	-	566,253	1,608,945	-
Préstamos a clientes	16,687,723	205,892,592	-	-	185,909,549	-
<b>Total de activos financieros</b>	<b>329,045,089</b>	<b>246,917,125</b>	<b>-</b>	<b>566,253</b>	<b>219,871,066</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Financiamientos recibidos	-	-	14,499,366	-	-	10,990,583
Valores comerciales negociables	-	33,799,364	-	-	22,671,231	-
Bonos corporativos por pagar	-	103,692,524	-	-	87,191,903	-
Bonos perpetuos por pagar	-	5,504,922	-	-	5,536,300	-
Documentos por pagar	-	-	9,494,980	-	-	19,644,434
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>142,996,810</b>	<b>23,994,346</b>	<b>-</b>	<b>115,399,434</b>	<b>30,635,017</b>

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

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

## 6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

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

reserva con cargo a resultados. La reserva atribuible a las cuentas por cobrar a costo amortizado se presenta como una deducción a las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

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

#### Impuesto sobre la renta

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

## 7. Partes relacionadas

### Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Activos</b>		
Préstamos a clientes	1,560,954	1,287,096
Intereses acumulados por cobrar	31,015	15,834
<b>Pasivos</b>		
Valores comerciales negociables	300,000	-
Bonos corporativos	5,600,000	3,070,000
Bonos perpetuos	2,320,000	1,475,000
Intereses por pagar	32,893	26,352
<b>Patrimonio</b>		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	343,569	342,630
<b>Resultados</b>		
Ingresos por intereses	115,051	76,406
Gasto por intereses	608,659	385,902
<b>Compensación a la administrativa clave</b>		
Beneficios a empleados a corto plazo	779,321	744,935

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

## 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Efectivo	1,050	1,050
Depósitos a la vista y ahorros	18,729,175	14,961,871
Depósitos a plazo fijo	20,066,802	17,466,802
<b>Total del efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>38,797,027</b>	<b>32,429,723</b>
Provisión para deterioro	(77,151)	(77,151)
<b>Efectivo y depósitos en bancos, netos</b>	<b>38,719,876</b>	<b>32,352,572</b>
Menos depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	(10,488,651)	(11,334,917)
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo	28,231,225	21,017,655

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

## 9. Valores de inversión

Un detalle de los valores de inversión a valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Valores a valor razonable con cambios en resultados	10,472,972	7,540,360
Valores a costo amortizado	2,869,069	2,175,198
<b>Total de activos financieros</b>	<b>13,342,041</b>	<b>9,715,558</b>

Un detalle por tipo de inversión a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Valores de inversión extranjera	3,632,720	3,336,767
Valores de inversión local	9,709,321	6,378,791
<b>Total de activos financieros</b>	<b>13,342,041</b>	<b>9,715,558</b>

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

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	9,715,558	7,494,455
Provisión del período	-	(3,570)
Adiciones	4,856,902	3,055,178
Ventas y redenciones	(1,060,138)	(923,601)
Amortización de primas y descuentos	(24,051)	4,081
Cambios netos en el valor razonable	(146,230)	89,015
<b>Saldo al final del año</b>	<b>13,342,041</b>	<b>9,715,558</b>

## 10. Préstamos por cobrar

Los préstamos a clientes se detallan a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Consumo</b>		
Préstamos personales:		
Sector gobierno	118,065,190	99,160,563
Sector privado	37,034,936	35,914,361
Jubilados	16,823,365	12,109,820
Préstamos de autos	10,760,396	9,741,092
Préstamos con garantía hipotecaria	7,859,335	8,362,952
<b>Total consumo</b>	<b>190,543,222</b>	<b>165,288,788</b>
Arrendamientos	6,095,464	7,839,825
Facturas descontadas	5,867,613	6,598,057
Préstamos comerciales	4,821,683	4,678,707
<b>Total</b>	<b>207,327,982</b>	<b>184,405,377</b>
<b>Menos:</b>		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(4,082,217)	(2,201,327)
Intereses, seguros, FECI y comisiones descontadas no ganadas	(68,091,384)	(60,986,349)
<b>Total de préstamos, neto</b>	<b>135,154,381</b>	<b>121,217,701</b>

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

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Hasta 60 días	3,133,716	3,694,177
De 61 a 90 días	3,606,337	2,458,185
De 91 a 180 días	10,162,475	11,049,743
De 181 a 360 días	22,998,961	10,820,950
De 1 a 3 años	64,007,399	50,604,378
De 3 a 5 años	93,440,256	93,480,095
Más de 5 años	9,572,357	11,897,508
Vencidos	406,481	400,341
<b>Total</b>	<b>207,327,982</b>	<b>184,405,377</b>

La morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

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

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	2,201,327	1,847,884
Provisión cargada a gastos	2,749,000	1,655,000
Recuperación de cartera	42,590	34,838
Préstamos castigados	(910,700)	(1,336,395)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>4,082,217</b>	<b>2,201,327</b>

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

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

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

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

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

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

#### 11. Mobiliario, equipo y mejoras

Para el año terminado al 31 de diciembre, el movimiento de mobiliario, equipo y mejoras se compone de:

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

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

## 12. Activos intangibles

El movimiento de los activos intangibles se detalla a continuación:

	Licencias y programas
Costo	"
Saldo al inicio del año	902,993
Adiciones	61,144
Saldo al final del año	964,137
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	422,198
Gasto del año	89,852
Saldo al final del año	512,050
Saldo neto 2020	452,087
Saldo neto 2019	480,795

## 13. Activos por derecho de uso

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Costo		
Saldo al inicio y final del año	1,924,986	1,924,986
Depreciación acumulada	381,000	-
Saldo al inicio del año	343,416	381,000
Gasto del año	724,416	381,000
Saldo al final del año	1,200,570	1,543,986

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

Montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	343,416	381,000
Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento	90,797	106,301
Total	434,213	487,301

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

## 14. Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Cuentas por cobrar - varias	834,158	646,654
Cuentas por cobrar - compañía de seguros y reaseguros	555,076	426,161
Impuesto sobre la renta estimado	-	25,070
Bienes disponibles para la venta	457,153	445,657
Fondo de cesantía	207,966	173,886
Gastos pagados por anticipado	846,107	617,429
Otros	662,281	438,043
Total	3,562,741	2,772,900

## 15. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a corto plazo y capital de trabajo.	-	5,500,000
Obligaciones con instituciones bancarias a largo plazo, con vencimientos hasta octubre 2027 y tasa de interés anual de 1.50%.	6,100,000	-
Obligaciones con instituciones extranjeras para capital de trabajo, con vencimiento en octubre 2022 y tasa de interés anual de 6.00 y 6.90%.	6,700,000	3,350,000
Obligaciones para capital de trabajo con instituciones administradoras de los programas de estímulo que lleva a cabo el gobierno nacional, con vencimientos varios hasta junio 2024 y tasas de interés anual entre 5.75% y 6.00%.	1,699,757	2,111,112
<b>Total</b>	<b>14,499,757</b>	<b>10,961,112</b>

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

El movimiento de los financiamientos se resume a continuación:

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

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Año 2020	-	5,500,000
Año 2021	1,922,223	3,794,445
Año 2022	5,000,000	-
Año 2023	1,222,223	1,666,667
Año 2024	255,311	-
Año 2027	6,100,000	-
<b>Total</b>	<b>14,499,757</b>	<b>10,961,112</b>

## 16. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 Dic 2020
Serie BW	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	480,000
Serie BV	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	817,000
Serie BN	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	10,000
Serie CP	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	497,000
Serie BX	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,180,000
Serie BY	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,000,000
Serie CR	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	500,000
Serie CU	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	360,000
Serie CV	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	3,600,000
Serie CA	Marzo 2020	5.50%	Marzo 2021	143,000
Serie CX	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	385,000
Serie DB	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	100,000
Serie CC	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	697,000
Serie CF	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	515,000
Serie BH	Mayo 2020	6.75%	Abril 2021	490,000
Serie BI	Mayo 2020	5.75%	Mayo 2021	300,000
Serie BL	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	220,000
Serie CH	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	340,000
Serie CI	Junio 2020	6.75%	Mayo 2021	300,000
Serie CL	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	330,000
Serie BM	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	300,000
Serie CN	Julio 2020	6.75%	Junio 2021	500,000
Serie BO	Julio 2020	6.75%	Julio 2021	185,000
Serie BP	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	40,000
Serie CQ	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	1,000,000
Serie CS	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie CT	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie CW	Septiembre 2020	6.50%	Agosto 2021	165,000
Serie CY	Septiembre 2020	6.25%	Agosto 2021	491,000
Serie CZ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	958,000
Serie DA	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	892,000
Serie BQ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	404,000
Serie DC	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie DD	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	1,000,000
Serie DE	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie BR	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie DF	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	965,000
Serie BS	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie DG	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	997,000
Serie DH	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	740,000
Serie DI	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	900,000
Serie DJ	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,000
Serie BT	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,000
Serie BU	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	232,000
Serie DK	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	979,000
Serie BV	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,000,000
Serie DL	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	456,000
Serie BW	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie DM	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	1,500,000
Serie DN	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	469,000
<b>Total</b>				<b>33,937,000</b>
Menos: costo de emisión				(137636)
<b>Total</b>				<b>33,799,364</b>

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 Dic 2019
Serie AW	Enero 2019	5.75%	Enero 2020	496,000
Serie AX	Enero 2019	5.75%	Enero 2020	500,000
Serie AY	Febrero 2019	5.75%	Febrero 2020	1,250,000
Serie AX	Abril 2019	5.75%	Marzo 2020	494,000
Serie AZ	Marzo 2019	5.75%	Marzo 2020	500,000
Serie BK	Septiembre 2019	4.50%	Marzo 2020	200,000
Serie BM	Octubre 2019	4.50%	Marzo 2020	120,000
Serie BA	Abril 2019	5.75%	Abril 2020	1,000,000
Serie BB	Abril 2019	5.75%	Abril 2020	1,000,000
Serie BC	Mayo 2019	5.75%	Abril 2020	1,000,000
Serie AY	Mayo 2019	5.75%	Mayo 2020	991,000
Serie AZ	Mayo 2019	5.75%	Mayo 2020	300,000
Serie BA	Mayo 2019	5.75%	Mayo 2020	500,000
Serie BD	Junio 2019	5.75%	Junio 2020	497,000
Serie BE	Junio 2019	5.75%	Junio 2020	500,000
Serie BF	Junio 2019	5.75%	Junio 2020	500,000
Serie BG	Julio 2019	5.75%	Julio 2020	1,000,000
Serie BB	Julio 2019	5.75%	Julio 2020	545,000
Serie BH	Agosto 2019	5.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie BC	Agosto 2019	5.75%	Agosto 2020	852,000
Serie BI	Septiembre 2019	5.75%	Agosto 2020	460,000
Serie BJ	Septiembre 2019	5.75%	Septiembre 2020	985,000
Serie BL	Septiembre 2019	5.75%	Septiembre 2020	1,230,000
Serie BN	Octubre 2019	5.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie BO	Octubre 2019	5.75%	Octubre 2020	500,000
Serie AD	Octubre 2019	5.75%	Octubre 2020	500,000
Serie BP	Noviembre 2019	5.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie BQ	Noviembre 2019	5.75%	Noviembre 2020	747,000
Serie BR	Noviembre 2019	5.75%	Noviembre 2020	900,000
Serie BS	Diciembre 2019	5.75%	Noviembre 2020	1,000,000
Serie AE	Diciembre 2019	5.50%	Diciembre 2020	184,000
Serie BT	Diciembre 2019	5.50%	Diciembre 2020	992,000
<b>Total</b>				<b>22,743,000</b>
Menos: costo de emisión				(71,769)
<b>Total</b>				<b>22,671,231</b>

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	22,671,231	16,813,833
Más: emisiones	38,475,133	24,385,398
Menos: cancelaciones	(27,347,000)	(18,528,000)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>33,799,364</b>	<b>22,671,231</b>

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

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

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

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

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

## 17. Bonos corporativos

Los bonos corporativos se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 Dic 2020
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,200,000
Serie U	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie U	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie AN	Febrero 2019	6.38%	Febrero 2021	500,000
Serie AO	Marzo 2019	6.38%	Marzo 2021	948,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie AT	Julio 2019	7.75%	Julio 2021	1,000,000
Serie AU	Julio 2019	6.38%	Julio 2021	3,108,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie AY	Agosto 2019	6.38%	Agosto 2021	200,000
Serie AD	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie BA	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie R	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	500,000
Serie BE	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	688,000
Serie BB	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	500,000
Serie AC	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	4,300,000
Serie B	Noviembre 2019	6.25%	Noviembre 2021	986,000
Serie E	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie H	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	2,000,000
Serie BD	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	3,000,000
Serie BF	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	1,500,000
Serie BG	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie BH	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	200,000
Serie J	Enero 2020	6.25%	Enero 2022	971,000
Serie V	Marzo 2018	7.25%	Febrero 2022	481,000
Serie N	Marzo 2020	6.13%	Febrero 2022	373,000
Serie AQ	Abril 2019	6.88%	Abril 2022	1,050,000
Serie BC	Mayo 2020	7.00%	Mayo 2022	533,000
Serie L	Mayo 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie Y	Mayo 2019	8.00%	Mayo 2022	1,983,000
Serie Z	Diciembre 2020	6.00%	Mayo 2022	1,500,000
Serie AB	Julio 2020	7.00%	Julio 2022	400,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	991,000
Serie T	Agosto 2020	7.00%	Agosto 2022	500,000
Serie U	Septiembre 2020	6.50%	Septiembre 2022	140,000
Serie W	Octubre 2020	6.25%	Octubre 2022	500,000
Serie AF	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	180,000
Serie Y	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	495,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie AB	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AC	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000

Serie Y	Mayo 2019	8.00%	Mayo 2022	1,983,000
Serie Z	Diciembre 2020	6.00%	Mayo 2022	1,500,000
Serie AB	Julio 2020	7.00%	Julio 2022	400,000
Serie AC	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AD	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	492,000
Serie AH	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	441,000
Serie L	Enero 2020	6.75%	Enero 2023	961,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie O	Marzo 2020	6.63%	Febrero 2023	50,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie AV	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	3,785,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie S	Octubre 2019	6.50%	Octubre 2023	850,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AI	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AJ	Noviembre 2018	7.75%	Noviembre 2023	1,000,000
Serie AK	Diciembre 2018	7.75%	Diciembre 2023	1,000,000
Serie P	Marzo 2020	7.13%	Febrero 2024	712,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie AP	Mayo 2019	7.75%	Abril 2024	983,000
Serie AR	Mayo 2019	7.75%	Mayo 2024	993,000
Serie N	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie P	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	8,000,000
Serie Q	Agosto 2019	7.75%	Agosto 2024	300,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	2,000,000
Serie A	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2024	1,500,000
Serie C	Noviembre 2019	7.50%	Noviembre 2024	993,000
Serie G	Diciembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	1,000,000
Serie I	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	2,000,000
Serie K	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	1,000,000
Serie M	Febrero 2020	7.38%	Febrero 2025	1,000,000
Serie Q	Marzo 2020	7.38%	Febrero 2025	996,000
Serie T	Marzo 2020	7.38%	Marzo 2025	2,386,000
Serie S	Agosto 2020	7.75%	Agosto 2025	500,000
Serie V	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	965,000
Serie AE	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	683,000
Serie X	Octubre 2020	7.50%	Octubre 2025	990,000
Serie AG	Noviembre 2020	7.50%	Noviembre 2025	554,000
Serie AA	Diciembre 2020	7.50%	Diciembre 2025	5,000,000
			<b>Subtotal</b>	103,685,000
			Menos: costo de emisión	(653,257)
			<b>Total</b>	103,031,743

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 Dic 2019
Serie AM	febrero-19	6.25%	febrero-20	1,000,000
Serie DK	marzo-15	7.00%	marzo-20	4,350,000
Serie K	marzo-17	6.75%	marzo-20	300,000
Serie Y	marzo-18	6.25%	abril-20	1,000,000
Serie AA	mayo-18	6.25%	mayo-20	495,000
Serie AC	mayo-18	6.25%	mayo-20	2,000,000
Serie J	julio-15	7.38%	julio-20	500,000
Serie AE	agosto-18	6.25%	agosto-20	1,000,000
Serie V	agosto-18	6.25%	agosto-20	500,000
Serie P	octubre-17	6.75%	agosto-20	1,000,000
Serie AH	octubre-18	6.25%	septiembre-20	1,000,000
Serie DM	septiembre-18	5.88%	septiembre-20	1,000,000
Serie K	septiembre-15	7.38%	septiembre-20	800,000
Serie S	octubre-17	6.75%	octubre-20	1,000,000
Serie AX	agosto-19	6.00%	noviembre-20	1,200,000
Serie M	noviembre-15	7.38%	noviembre-20	699,000
Serie AL	diciembre-18	6.25%	diciembre-20	1,000,000
Serie T	enero-18	6.75%	enero-21	1,200,000
Serie U	enero-18	6.75%	enero-21	1,000,000
Serie H	febrero-17	7.25%	febrero-21	500,000
Serie U	febrero-18	6.75%	febrero-21	495,000
Serie AN	febrero-19	6.38%	febrero-21	500,000
Serie AO	marzo-19	6.38%	marzo-21	998,000
Serie P	marzo-17	7.25%	marzo-21	1,000,000
Serie Q	marzo-17	7.25%	marzo-21	500,000
Serie I	marzo-17	7.25%	marzo-21	750,000
Serie AU	julio-19	6.38%	julio-21	3,108,000
Serie AT	julio-19	6.38%	julio-21	1,000,000
Serie Q	septiembre-17	7.25%	agosto-21	1,000,000
Serie AY	agosto-19	6.38%	agosto-21	200,000
Serie BA	septiembre-19	6.38%	septiembre-21	1,000,000
Serie R	septiembre-19	6.38%	septiembre-21	500,000
Serie BB	octubre-19	6.38%	octubre-21	500,000
Serie AC	octubre-19	6.38%	octubre-21	3,965,000
Serie B	noviembre-19	6.25%	noviembre-21	986,000
Serie E	diciembre-19	6.25%	diciembre-21	154,000
Serie H	diciembre-19	6.25%	diciembre-21	2,000,000
Serie V	marzo-18	7.25%	febrero-22	481,000
Serie AQ	abril-19	6.88%	abril-22	1,000,000
Serie L	mayo-17	7.75%	mayo-22	1,000,000
Serie Y	Mayo 2019	6.88%	Mayo 2022	1,983,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	991,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	332,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	975,000

Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie AV	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	3,785,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie S	Octubre 2019	6.50%	Octubre 2023	850,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AI	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AJ	Noviembre 2018	7.75%	Noviembre 2023	1,000,000
Serie AK	Diciembre 2018	7.75%	Diciembre 2023	1,000,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie AP	Mayo 2019	7.75%	Abril 2024	983,000
Serie AR	Mayo 2019	7.75%	Mayo 2024	993,000
Serie N	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie P	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	8,000,000
Serie Q	Agosto 2019	7.75%	Agosto 2024	300,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	2,000,000
Serie A	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2024	1,500,000
Serie C	Noviembre 2019	7.50%	Noviembre 2024	993,000
Serie G	Diciembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	825,000
			<b>Subtotal</b>	87,270,000
			Menos: costo de emisión	(652,493)
			<b>Total</b>	86,617,507

El movimiento de los bonos por pagar se resume a continuación

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	86,617,507	52,317,741
Más: aperturas	35,308,236	53,095,766
Menos: cancelaciones	(18,894,000)	(18,796,000)
Saldo al final del año	103,031,743	86,617,507

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

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

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

- Programa rotativo de bonos corporativos en dos tipos de series, series garantizadas y series no garantizadas debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
- La emisión total será por hasta veinte millones de dólares (\$ 20,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.
- La tasa de interés será notificada por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- La emisión constituye una obligación general del emisor, y sin privilegios especiales en cuanto a prelación o acreencias que tengan prelación sobre la presente emisión. Las series garantizadas del programa tendrán como garantía la cesión de una cartera de préstamos personales vigentes del emisor, con una cobertura del saldo de la serie garantizada de al menos 120% (la "Cobertura de Garantías"), a favor de un Fideicomiso de Garantía.

- Los bonos serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (\$1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos bonos.
- Los bonos tendrán vencimiento de uno (1) a siete (7) años a partir de la fecha de expedición y será notificado por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente, los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

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

- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto de bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de diez millones de dólares (\$10,000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos serán emitidos en seis series, en atención a la fecha de vencimiento, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades.
- El capital de los bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos, salvo que el emisor decida redimirlos de forma anticipada.
- Una vez transcurridos veinticuatro meses, a partir de la fecha de emisión de cada serie, el emisor podrá redimir los bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.
- Los bonos pagaran intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral a opción del emisor. La tasa de interés podrá ser "fija o variable" y la regularidad del pago, será previamente determinada por el emisor para cada una de las series.
- Garantía: El cumplimiento de las obligaciones a cargo del emisor derivadas de los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, respectivamente estará garantizado mediante un fideicomiso de garantía que será constituido por el emisor sobre sus cuentas por cobrar originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

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

#### **18. Bonos perpetuos por pagar**

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

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

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

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

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

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

### 19. Pasivo por arrendamiento

El movimiento de los pasivo por derecho de uso se resume a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	1,586,831	1,924,986
Pagos	(305,275)	(338,155)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,281,556</b>	<b>1,586,831</b>

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

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Montos adeudados después de 12 meses	1,281,556	1,586,831

Análisis de vencimiento:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Mas de 1 año, menor a 5 años	1,281,556	1,586,831

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

### 20. Documentos por pagar

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

### 21. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	31 dic 2020	31 dic 2019
Acreedores varios	1,582,391	1,202,302
Cuentas por pagar agencias de autos	340,559	366,670
Pagos por emitir de desembolsos	305,203	785,282
Cuentas por pagar prestaciones laborales	330,854	485,754
Impuestos por pagar	207,639	117,949
Cuentas por pagar compañías de seguros	120,289	273,815
<b>Total</b>	<b>2,886,935</b>	<b>3,231,772</b>

## 22. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Acciones comunes - Clase A:</b>		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
<b>Acciones comunes - Clase B:</b>		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal emitidas y en circulación 83,565	1,500,000	1,500,000
<b>Total</b>	<b>5,500,000</b>	<b>5,500,000</b>

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

### Acciones preferidas

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

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

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

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

## 23. Reserva de capital voluntario

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

## 24. Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Impuesto sobre la renta corriente	265,538	357,590
Impuesto diferido por diferencias temporales	(318,699)	(145,533)
Impuesto sobre la renta, neto	(53,161)	212,057

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

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

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

	31 dic 2020	31 dic 2019
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,791,426	3,147,455
Menos: ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(2,853,301)	(2,290,743)
Más: costos, gastos y otros no deducibles, neto	3,034,726	1,910,043
Menos: préstamos castigados	(910,700)	(1,336,395)
Base impositiva	1,062,151	1,430,360
<b>Total de impuesto causado método tradicional 25%</b>	<b>265,538</b>	<b>357,590</b>

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

#### Efecto por reserva de pérdida esperada sobre préstamos

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	550,332	289,090
(Disminución) aumento	470,222	261,242
<b>Total</b>	<b>1,020,554</b>	<b>550,332</b>

#### Efecto por operaciones de leasing por cobrar

	31 dic 2020	31 dic 2019
Saldo al inicio del año	115,709	-
(Disminución) aumento	151,523	115,709
<b>Total</b>	<b>267,232</b>	<b>115,709</b>

#### 25. Eventos posteriores.

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



# **Estados Financieros**

## **Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y Subsidiaria**

31 de diciembre de 2021

# Contenido

Informe de revisión del profesional independiente	3
Estados Consolidados de Situación Financiera	5
Estados Consolidados de Resultados Integrales	6
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9 - 50

## Informe de revisión del Profesional Independiente

A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

### Informe sobre los estados financieros

Hemos revisado los estados financieros de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria (la Compañía), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado consolidados de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, numeradas de la 1 a la 27, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

### Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### Responsabilidades del profesional independiente

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros adjuntos. Hemos realizado nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2400 (Revisada), *Encargos de revisión de estados financieros históricos*. La NIER 2400 (Revisada) requiere que concluyamos sobre si ha llegado a nuestro conocimiento alguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros su conjunto no han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco de información financiera aplicable. Esta norma también requiere que cumplamos los requisitos de ética aplicables.

Una revisión de estados financieros de conformidad con la NIER 2400 (Revisada) es un encargo de seguridad limitada. El profesional independiente aplica procedimientos que consisten principalmente en la realización de indagaciones ante la Administración y, en su caso, ante otros dentro de la entidad y en la aplicación de procedimientos analíticos y valora la evidencia obtenida.

Los procedimientos aplicados en la revisión son sustancialmente menores a los que se aplican en una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría sobre estos estados financieros.

### Conclusión

Basándonos en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria al 31 de diciembre de 2021, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF completas).

GT Auditoria, S.A. de C.V.  
Auditores Externos  
Registro No. 5975



Samuel Antonio Guillen Herrera  
Socio  
Registro no. 5938



San Salvador, El Salvador  
22 de noviembre de 2023

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2021	31 Dic 2020
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	8	50,867,878	38,719,876
Valores de inversión	9	16,634,581	13,342,041
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	167,084,758	135,154,381
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	635,534	706,967
Activos intangibles, neto	12	423,552	452,087
Activos por derecho de uso, neto	13 y 19	1,388,986	1,200,570
Impuesto sobre la renta diferido activo	25	1,399,256	1,020,554
Otros activos	7 y 14	6,904,700	5,974,348
<b>Total activos</b>		<b>245,339,245</b>	<b>196,570,824</b>
<b>Pasivos</b>			
Financiamientos recibidos	15	16,630,769	14,499,757
Valores comerciales negociables	7 y 16	34,989,883	33,799,364
Bonos corporativos por pagar	7 y 17	137,756,974	103,031,743
Bonos perpetuos por pagar	7 y 18	5,500,000	5,500,000
Pasivos por arrendamientos	13 y 19	1,427,412	1,281,556
Documentos por pagar	20	12,859,042	9,493,185
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	25	103,070	267,232
Otros pasivos	7 y 21	4,594,104	4,015,540
<b>Total pasivos</b>		<b>213,861,254</b>	<b>171,888,377</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	22	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	7 y 22	10,000,000	7,010,000
Utilidades no distribuidas		14,375,239	10,569,695
Reserva de capital voluntaria	23	2,061,947	2,061,947
Impuesto complementario		(459,195)	(459,195)
<b>Total patrimonio</b>		<b>31,477,991</b>	<b>24,682,447</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>245,339,245</b>	<b>196,570,824</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2021	31 Dic 2020
Ingresos por intereses	7	19,760,933	15,596,913
Gasto por intereses	7	(13,459,518)	(11,795,032)
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>6,301,415</b>	<b>3,801,881</b>
Ingresos por comisiones ganadas		7,840,188	5,610,423
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>		<b>14,141,603</b>	<b>9,412,304</b>
Otros ingresos		1,529,273	1,280,530
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(3,675,000)	(2,749,000)
Provisión para bienes adjudicados disponibles para la venta		(370,000)	-
Pérdidas no realizadas en valuación de inversiones, neta		(20,000)	(255,150)
Salarios y otras remuneraciones	7	(2,702,111)	(2,159,492)
Honorarios y servicios profesionales		(629,394)	(535,080)
Depreciación y amortización	11, 12 y 13	(592,499)	(639,509)
Gastos generales y administrativos	24	(3,016,227)	(2,563,177)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>4,665,645</b>	<b>1,791,426</b>
Gasto por impuesto sobre la renta, neto	25	42,161	53,161
<b>Utilidad neta</b>		<b>4,707,806</b>	<b>1,844,587</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Capital en acciones	Acciones preferidas	Reserva de capital voluntario	Impuesto complementario	Ganancias acumuladas	Totales
<b>Balance al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>5,500,000</b>	<b>6,675,000</b>	<b>2,010,102</b>	<b>(427,089)</b>	<b>9,542,263</b>	<b>23,300,276</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	1,844,587	1,844,587
Reserva de capital voluntario	23	-	-	51,845	-	(51,845)	-
Emisión de acciones preferidas	22	-	335,000	-	-	-	335,000
Dividendos pagados	22	-	-	-	-	(765,310)	(765,310)
Impuesto complementario		-	-	-	(32,106)	-	(32,106)
<b>Balance al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>5,500,000</b>	<b>7,010,000</b>	<b>2,061,947</b>	<b>(459,195)</b>	<b>10,569,695</b>	<b>24,682,447</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	4,707,806	4,707,806
Emisión de acciones preferidas	22	-	2,990,000	-	-	-	2,990,000
Dividendos pagados	22	-	-	-	-	(902,262)	(902,262)
<b>Balance al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>5,500,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>2,061,947</b>	<b>(459,195)</b>	<b>14,375,239</b>	<b>31,477,991</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2021	31 Dic 2020
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		4,707,806	1,844,587
Ajustes de partidas que no generan flujos de efectivo:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	3,675,000	2,749,000
Depreciación y amortización	11, 12 y 13	592,499	639,509
Provisión para bienes adjudicados disponibles para la venta		370,000	-
Amortización en primas en valores	9	9,177	24,051
Pérdida en venta de activo fijo		(862)	948
Impuesto sobre la renta	25	500,703	265,538
Impuesto sobre la renta diferido	25	(542,864)	(318,699)
Ingresos por intereses y comisiones		(27,601,121)	(21,207,336)
Gastos por intereses y comisiones		13,459,518	11,795,032
Cambios netos en activos y pasivos:			
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días	8	(5,200,000)	846,266
Préstamos por cobrar, neto		(35,605,377)	(16,685,680)
Otros activos		(1,448,227)	(650,981)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(159,096)	(66,620)
Otros pasivos		195,893	(106,554)
Impuesto sobre la renta pagado		(314,589)	(357,590)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		27,633,692	20,625,864
Intereses pagados		(13,464,612)	(11,690,806)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>		<b>(33,192,460)</b>	<b>(12,293,471)</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compras de valores a valor razonable con cambios en resultados	9	(8,672,097)	(645,465)
Ventas y redenciones de valores a VRCCR	9	4,351,089	325,000
Compra de valores a costo amortizado	9	(1,050,000)	(4,211,437)
Ventas y redenciones de valores a costo amortizado	9	2,004,150	735,138
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	11	(108,540)	(107,697)
Adquisición de activos intangibles	12	(30,353)	(61,144)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(3,505,751)</b>	<b>(3,965,605)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Procedente de financiamientos recibidos, neto	15	10,000,000	31,850,000
Pagos de financiamiento recibidos	15	(7,868,988)	(28,311,355)
Procedente de valores comerciales negociables	16	35,397,519	38,475,133
Pagos de valores comerciales negociables	16	(34,207,000)	(27,347,000)
Procedente de bonos corporativos por pagar	17	95,015,231	35,308,236
Pagos de bonos corporativos por pagar	17	(31,845,000)	(18,894,000)
Pagos por redenciones de bonos	17	(28,445,000)	-
Pago de pasivos por arrendamientos	19	145,856	(305,275)
Pago a acciones preferidas	22	2,990,000	335,000
Documentos por pagar	20	3,365,857	(6,840,677)
Dividendos pagados	22	(902,262)	(765,310)
Impuesto complementario		-	(32,106)
<b>Efectivo neto generado en actividades de financiamiento</b>		<b>43,646,213</b>	<b>23,472,646</b>
<b>Cambio neto en efectivo y depósitos bancos</b>			
Efectivo y depósitos bancos al inicio del año	8	28,231,225	21,017,655
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	35,179,227	28,231,225

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 1. Naturaleza de las operaciones

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

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

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

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

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

#### Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron aprobados por el Comité de Auditoría y Junta Directiva el 26 de marzo de 2022.

### 2. Base de preparación

#### Declaración de cumplimiento

Los estados financieros 2021 de la compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Así mismo, han sido preparados bajo la presunción de que la entidad opera sobre una base de negocio en marcha.

#### Bases de medición

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

### Moneda funcional de presentación

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

Basados en los anterior, los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (USD).

### Base de consolidación

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

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

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

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

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

## 3. Políticas contables significativas

### a) Nuevas normas adoptadas a partir del 1 de enero de 2021

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

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

### b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de normas existentes que no han entrado en vigente y que no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía.

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

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

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer período que inicia después de la fecha efectiva del pronunciamiento.

Las nuevas Normas, enmiendas e Interpretaciones, que no han sido adoptadas o listadas previamente no han sido reveladas en virtud de que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### c) Información por segmentos

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

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

#### d) Activos financieros

##### Inversiones en valores

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

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

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

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

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

##### Costo amortizado (CA):

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

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

##### Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada, sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Deterioro de activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Medición de la pérdida de crédito esperada (PCE):

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

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

Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

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

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

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

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

#### Incremento significativo en el riesgo de crédito

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

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

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

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

#### Calificación por categorías de riesgo de crédito

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

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

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

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

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

La Compañía emplea modelos estadístico externos, provenientes de agencias de referencia de crédito y calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente (dado su reciente formación y poco maduración de la cartera de crédito principalmente) para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la

probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Activos Financieros Modificados

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

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

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

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

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

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

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

#### Insumos en la medición de PCE

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

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

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

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

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

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la EI de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluyendo amortización y prepagos. La EI de un activo financiero es el valor en libros al momento del incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras la EI considera el monto desembolsado, así como montos potenciales futuros que podrían ser desembolsados

o repagados bajo el contrato, los cuales se estiman basados en observaciones históricas y en información económica proyectada. Para algunos activos financieros la Compañía determina la EI modelando un rango de posibles resultados de las exposiciones a varios puntos en el tiempo usando escenarios y técnicas estadísticas.

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

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

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

#### Proyección de condiciones futuras

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

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

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

#### Reconocimiento, y dar de baja

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

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

#### Compensación de instrumentos financieros

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

#### e) Efectivo, depósitos en bancos y equivalente de efectivo

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

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

**f) Préstamos por cobrar e intereses**

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

**g) Mobiliario, equipo y mejoras**

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

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

Mejoras	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	3 años
Vehículos	5 años

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

**h) Activo por derecho de uso**

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

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

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

**Como arrendatario**

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

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

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

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

#### Como arrendatario

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

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

#### i) **Activos intangibles - licencias y programas**

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

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

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

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

#### j) **Deterioro de activos financieros**

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

#### k) **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos**

**Clasificación como deuda o patrimonio**

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

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

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

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

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

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

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

#### **i) Prestaciones laborales**

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

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

#### **m) Ingresos y gasto por intereses**

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

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

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

#### n) Ingreso por comisiones

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

#### o) Impuesto sobre la renta

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

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

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

### 4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

#### Riesgo de mercado

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

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

#### Riesgo de crédito:

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

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

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

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

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

	Exposición máxima	
	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Préstamos brutos:</b>		
Consumo	249,000,213	190,543,222
Arrendamientos	4,721,614	6,095,464
Facturas descontadas	4,802,256	5,867,613
Comerciales	6,236,534	4,821,683
<b>Total del efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>264,760,617</b>	<b>207,327,982</b>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de los activos financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2021, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo. Para los activos financieros, las exposiciones mostradas anteriormente se basan en los saldos netos en libros.

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

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

Cartera de préstamo por cobrar:

	Riesgos bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	Total
<b>31 Dic 2021</b>				
<b>Consumo:</b>				
Personal	226,481,120	1,531,978	1,909,847	229,922,945
Auto	11,869,397	235,621	9,957	12,114,975
Hipotecario	6,945,909	603	15,781	6,962,293
Arrendamiento	4,618,963	91,424	11,227	4,721,614
Comercial	6,236,534	-	-	6,236,534
Factoring	4,802,256	-	-	4,802,256
<b>Total</b>	<b>260,954,179</b>	<b>1,859,626</b>	<b>1,946,812</b>	<b>264,760,617</b>

	Riesgos bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	Total
<b>31 Dic 2020</b>				
Consumo:				
Personal	169,720,205	525,506	1,677,780	171,923,491
Auto	10,602,808	135,456	22,132	10,760,396
Hipotecario	7,659,715	110,443	89,177	7,859,335
Arrendamiento	5,997,129	-	98,335	6,095,464
Comercial	4,821,683	-	-	4,821,683
Factoring	5,867,613	-	-	5,867,613
<b>Total</b>	<b>204,669,153</b>	<b>771,405</b>	<b>1,887,424</b>	<b>207,327,982</b>

#### Cartera de inversión:

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

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

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

#### Riesgo de tasa de interés

	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Grado de inversión</b>	<b>16,634,581</b>	<b>13,342,041</b>

#### Riesgo de mercado

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

La Compañía, administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 19.61% (2020: 18.95%).

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

	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	1 - 3 meses	3 - 12 meses	1 - 5 años	Mas de 5 años	Total
<b>31 Dic 2021</b>							
<b>Activos financieros</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	24,878,227	900,000	9,401,000	15,688,651	-	-	50,867,878
Valores de inversión	11,319,977	-	950,784	2,047,073	414,847	1,901,900	16,634,581
Préstamos a clientes	711,443	293,287	5,818,587	27,088,362	220,579,151	7,630,196	264,760,617
<b>Total</b>	<b>36,909,647</b>	<b>3,832,878</b>	<b>16,170,371</b>	<b>44,824,086</b>	<b>220,993,998</b>	<b>9,532,096</b>	<b>332,263,076</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
Financiamientos recibidos	-	1,500,000	3,500,000	6,000,000	4,000,000	1,630,769	16,630,769
Valores comerciales negociables	-	3,500,000	7,099,200	24,390,683	-	-	34,989,883
Bonos corporativos por pagar	-	2,971,000	373,000	11,164,000	123,248,974	-	137,756,974
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	44,000	892,448	5,659,236	6,263,358	-	12,859,042
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8,015,000</b>	<b>11,864,648</b>	<b>47,213,919</b>	<b>133,512,332</b>	<b>7,130,769</b>	<b>207,736,668</b>
<b>Margen de liquidación</b>	<b>36,909,647</b>	<b>(4,182,122)</b>	<b>4,305,723</b>	<b>(2,389,833)</b>	<b>87,481,666</b>	<b>2,401,327</b>	<b>124,526,408</b>

	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	1 - 3 meses	3 - 12 meses	1 - 5 años	Mas de 5 años	Total
<b>31 Dic 2021</b>							
<b>Activos financieros</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	18,730,226	1,200,000	8,301,000	10,488,650	-	-	38,719,876
Valores de inversión	6,603,919	750,000	1,000,000	1,849,924	653,570	2,484,628	13,342,041
Préstamos a clientes	406,481	1,578,168	5,161,885	33,161,436	157,447,655	9,572,357	207,327,982
<b>Total</b>	<b>25,740,626</b>	<b>3,528,168</b>	<b>14,462,885</b>	<b>45,500,010</b>	<b>158,101,225</b>	<b>12,056,985</b>	<b>259,389,899</b>
<b>Pasivos financieros</b>							
Financiamientos recibidos	-	-	-	1,922,223	6,477,534	6,100,000	14,499,757
Valores comerciales negociables	-	1,804,000	7,268,000	24,727,364	-	-	33,799,364
Bonos corporativos por pagar	-	2,200,000	4,693,000	23,482,000	72,666,743	-	103,041,743
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	109,862	906,236	4,043,320	2,944,000	501,000	9,493,185
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5,102,629</b>	<b>12,867,236</b>	<b>54,174,907</b>	<b>82,088,277</b>	<b>12,101,000</b>	<b>166,334,049</b>
<b>Margen de liquidación</b>	<b>25,740,626</b>	<b>(1,574,461)</b>	<b>1,595,649</b>	<b>(8,674,897)</b>	<b>76,012,948</b>	<b>(44,015)</b>	<b>93,055,850</b>

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía, no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía, mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos. La Compañía, maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Compañía, en agrupaciones de vencimientos basadas en el resto del período en la fecha del estado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Sin vencimiento	Hasta 1 año	1 – 3 años	3 – 5 años	Mas de 5 años	Total
<b>31 Dic 2021</b>						
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	24,878,227	25,989,651	-	-	-	50,867,878
Valores de inversión	11,319,977	2,997,857	201,299	213,548	1,901,900	16,634,581
Préstamos a clientes	711,443	35,839,827	88,000,627	132,578,524	7,630,196	264,760,617
<b>Total</b>	<b>36,909,647</b>	<b>64,827,335</b>	<b>88,201,926</b>	<b>132,792,072</b>	<b>9,532,096</b>	<b>332,263,076</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Financiamientos recibidos	-	11,000,000	4,000,000	-	1,630,769	16,630,769
Valores comerciales negociables	-	34,989,883	-	-	-	34,989,883
Bonos corporativos por pagar	-	14,508,000	70,088,000	53,160,974	-	137,756,974
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	6,595,683	3,407,359	2,856,000	-	12,859,042
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>67,093,566</b>	<b>77,495,359</b>	<b>56,016,974</b>	<b>7,130,769</b>	<b>207,736,668</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>36,909,647</b>	<b>(2,266,231)</b>	<b>10,706,567</b>	<b>76,775,098</b>	<b>2,401,327</b>	<b>124,526,408</b>

	Sin vencimiento	Hasta 1 año	1 – 3 años	3 – 5 años	Mas de 5 años	Total
<b>31 Dic 2020</b>						
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	18,730,226	19,989,650	-	-	-	38,719,876
Valores de inversión	6,603,919	3,599,924	653,570	-	2,484,628	13,342,041
Préstamos a clientes	406,481	39,901,489	64,007,399	93,440,256	9,572,357	207,327,982
<b>Total</b>	<b>25,740,626</b>	<b>63,491,063</b>	<b>64,660,969</b>	<b>93,440,256</b>	<b>12,056,985</b>	<b>259,389,899</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Financiamientos recibidos	-	1,922,223	6,477,534	-	6,100,000	14,499,757
Valores comerciales negociables	-	33,799,364	-	-	-	33,799,364
Bonos corporativos por pagar	-	30,375,000	56,582,743	16,074,000	-	103,031,743
Bonos perpetuos por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	-	6,048,185	2,944,000	501,000	-	9,493,185
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>72,144,772</b>	<b>66,004,277</b>	<b>16,575,000</b>	<b>11,600,000</b>	<b>166,324,049</b>
<b>Margen de liquidez neta</b>	<b>25,740,626</b>	<b>(8,653,709)</b>	<b>(1,343,308)</b>	<b>76,865,256</b>	<b>456,985</b>	<b>93,065,850</b>

### Administración del riesgo de capital

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

### Riesgo operacional

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

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

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

## 5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

	Valor razonable		Jerarquía de valor	Técnica de valuación	Datos observables	Datos no Observables
	2021	2020				
<b>Activos financieros a valor razonable</b>						
Títulos de deuda extranjeros públicos	6,408,559	1,752,878	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Títulos de deuda extranjeros públicos	901,168	827,492	2			
Inversiones en empresas locales	4,564,385	4,621,204	1			
Inversiones en empresas locales	-	3,271,398	2	Precios de oferta cotizados en un mercado no activo	N/A	N/A
<b>Total de activos financieros</b>	<b>11,874,112</b>	<b>10,472,972</b>				

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

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

	31 Dic 2021		31 Dic 2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	50,867,878	50,867,878	38,719,876	38,719,876
Valores de inversión	4,760,469	4,760,469	2,869,069	2,869,069
Préstamos a clientes	264,760,617	266,958,736	207,327,982	205,915,702
<b>Total</b>	<b>320,388,964</b>	<b>322,587,083</b>	<b>248,916,927</b>	<b>247,504,647</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	16,630,769	16,630,769	14,499,757	14,499,366
Valores comerciales negociables	34,989,883	34,989,883	33,799,364	33,799,364
Bonos corporativos por pagar	137,756,974	139,539,569	103,031,743	103,692,524
Bonos perpetuos por pagar	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,504,922
Documentos por pagar	12,859,042	12,853,622	9,493,185	9,494,980
<b>Total</b>	<b>207,736,668</b>	<b>209,513,843</b>	<b>166,324,049</b>	<b>166,991,156</b>

Jerarquía del valor razonable:

	31 Dic 2021			31 Dic 2020		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	-	50,867,878	-	-	38,719,876	-
Valores de inversión	399,012	4,361,457	-	564,412	2,304,657	-
Préstamos a clientes	-	266,958,736	-	-	205,915,702	-
<b>Total</b>	<b>399,012</b>	<b>322,188,071</b>	<b>-</b>	<b>564,412</b>	<b>246,940,235</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros</b>						
Financiamientos recibidos	-	-	16,630,769	-	-	14,499,366
Valores comerciales negociables	-	34,989,883	-	-	33,799,364	-
Bonos corporativos por pagar	-	139,539,569	-	-	103,692,524	-
Bonos perpetuos por pagar	-	5,500,000	-	-	5,504,922	-
Documentos por pagar	-	-	12,853,622	-	-	9,494,980
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>180,029,452</b>	<b>29,484,391</b>	<b>-</b>	<b>142,996,810</b>	<b>23,994,346</b>

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

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

## 6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

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

reserva con cargo a resultados. La reserva atribuible a las cuentas por cobrar a costo amortizado se presenta como una deducción a las cuentas por cobrar.

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

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

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

La provisión para pérdidas esperadas incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del crédito es menor que el valor en libros de ese componente basado en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal y establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, un análisis estadístico y juicio cualitativo de la gestión.

Este análisis debe tener en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, pero otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

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

#### Impuesto sobre la renta

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

## 7. Partes relacionadas

### Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Activos</b>		
Préstamos por cobrar	1,752,700	1,560,954
Intereses acumulados por cobrar	42,153	31,015
<b>Pasivos</b>		
Valores comerciales negociables	300,000	300,000
Bonos corporativos por pagar	5,600,000	5,600,000
Bonos perpetuos por pagar	2,320,000	2,320,000
Intereses por pagar	34,700	32,893
<b>Patrimonio</b>		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos por pagar sobre acciones preferidas	337,936	343,569
<b>Resultados</b>		
Ingresos por intereses	88,498	115,051
Gasto por intereses	604,490	608,659
<b>Compensación a la administrativa clave</b>		
Beneficios a empleados a corto plazo	821,977	779,321

## 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Efectivo	1,050	1,050
Depósitos a la vista y ahorros	24,877,177	18,729,175
Depósitos a plazo fijo	26,066,802	20,066,802
<b>Total del efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>50,945,029</b>	<b>38,797,027</b>
Provisión para deterioro	(77,151)	(77,151)
<b>Total del efectivo y depósitos en bancos, neto</b>	<b>50,867,878</b>	<b>38,719,876</b>
Menos – Depósitos con vencimiento mayor a 90 días	(15,688,651)	(10,488,651)
<b>Efectivo y equivalentes para propósitos del flujo</b>	<b>35,179,227</b>	<b>28,231,225</b>

Al 31 de diciembre de 2021, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.25% y 4.375% (2020: 2.00% y 4.375%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta diciembre 2022 (2020: vencimientos varios hasta diciembre 2021).

## 9. Valores de inversión

Un detalle de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Valores a valor razonable con cambios en resultados	11,874,112	10,472,972
Valores a costo amortizado	4,760,469	2,869,069
<b>Total de activos financieros</b>	<b>16,634,581</b>	<b>13,342,041</b>

Un detalle por tipo de inversión a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Valores de inversión extranjera	8,260,178	3,632,720
Valores inversión local	8,374,403	9,709,321
<b>Total de activos financieros</b>	<b>16,634,581</b>	<b>13,342,041</b>

Al 31 de diciembre de 2021, los títulos de deuda registrados como valores a valor razonable con cambios en resultados tienen vencimientos entre enero 2022 y agosto 2110 (2020: entre enero de 2021 y agosto de 2110) y mantienen tasas de interés que oscilan entre 3.5%% y 8.00% (2020: 4.0% y 8.0%).

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Saldo al inicio del año	13,342,041	9,715,558
Adiciones	9,722,097	4,856,902
Ventas y redenciones	(6,355,239)	(1,060,138)
Amortización de primas y descuentos	(9,177)	(24,051)
Cambios netos en el valor razonable	(65,141)	(146,230)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>16,634,581</b>	<b>13,342,041</b>

#### 10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar a clientes se detallan a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Préstamos personales:</b>		
Sector gobierno	164,039,190	118,065,190
Sector privado	43,596,259	37,034,936
Jubilados	22,287,496	16,823,365
Préstamos de autos	12,114,975	10,760,396
Préstamos con garantía hipotecaria	6,962,293	7,859,335
<b>Total consumo</b>	<b>249,000,213</b>	<b>190,543,222</b>
Arrendamientos	4,721,614	6,095,464
Facturas descontadas	4,802,256	5,867,613
Préstamos comerciales	6,236,534	4,821,683
<b>Total</b>	<b>264,760,617</b>	<b>207,327,982</b>
<b>Menos:</b>		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(5,597,022)	(4,082,217)
Intereses, seguros, FECl y comisiones descontadas no ganadas	(92,078,837)	(68,091,384)
<b>Total de préstamos, neto</b>	<b>167,084,758</b>	<b>135,154,381</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de préstamos incluye créditos por \$16,781,488 (2021: \$17,657,502) cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los bonos Serie T, AW y AZ (Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, modificada por Resolución CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009) y Resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016. Véase Nota 16.

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Hasta 60 días	4,226,926	3,133,716
De 61 a 90 días	4,524,539	3,606,337
De 91 a 180 días	9,076,535	10,162,475
De 180 a 360 días	18,011,827	22,998,961
De 1 a 3 años	88,000,627	64,007,399
De 3 a 5 años	132,578,524	93,440,256
Más de 5 años	7,630,196	9,572,357
Vencidos	711,443	406,481
<b>Total</b>	<b>264,760,617</b>	<b>207,327,982</b>

La morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Préstamos al día	259,429,066	203,812,688
Hasta 30 días	870,838	570,052
De 31 a 60 días	472,560	457,477
De 61 a 90 días	405,831	251,462
De 91 a 180 días	947,767	421,055
Más de 181 días	2,634,555	1,815,248
<b>Total</b>	<b>264,760,617</b>	<b>207,327,982</b>

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Saldo al inicio del año	4,082,217	2,201,327
Provisión cargada a gastos	3,675,000	2,749,000
Recuperación de cartera	58,237	42,590
Préstamos castigados	(2,218,432)	(910,700)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>5,597,022</b>	<b>4,082,217</b>

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables para el año 2021 es el siguiente:

	Riesgo bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	1,965,810	19,769	2,096,638	4,082,217
Transferencias a PCE a 12 meses (riesgo bajo)	111,762	(67,057)	(44,705)	-
Transferencias a PCE a los lo largo de la vida del crédito (riesgo significativo)	357,318	(185,077)	(172,241)	-
Transferencias a PCE a los lo largo de la vida del crédito (incumplimiento)	620,776	(903,821)	283,045	-
Remediación neta de la reserva	1,491,645	409,337	955,121	2,856,103
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	818,897	-	-	818,897
Reversión de reserva de activos que han sido repagados	-	-	-	-
Préstamos castigados	-	-	(2,218,432)	(2,218,432)
Recuperaciones	-	-	58,237	58,237
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>5,366,208</b>	<b>(726,849)</b>	<b>957,663</b>	<b>5,597,022</b>

La Compañía ha incrementado de forma importante la reserva de crédito, a pesar de que los préstamos en moratoria ascendían al 2.1% (2020: 4.1%) del total de los préstamos neto, se han acogido a la moratoria según lo establece la Ley 156 del 30 de junio del 2020 para el alivio financiero producto del Covid-19. Este fortalecimiento a la reserva de crédito es una medida de prevención por alguna situación de deterioro a futuro que se pudiera dar

raíz de una posible disminución de las actividades comerciales, incremento en los niveles de desempleo, suspensiones laborales y la incertidumbre por el tiempo en la que se pueda recuperarse la economía.

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

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

## 11. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Vehículos	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
<b>Costo</b>					
Saldo al inicio del año	704,851	457,863	297,771	721,820	2,182,305
Adiciones	23,588	29,119	22,650	33,183	108,540
Ventas y descartes	(39,960)	(28,421)	-	-	(68,381)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>688,479</b>	<b>458,561</b>	<b>320,421</b>	<b>755,003</b>	<b>2,222,464</b>
<b>Depreciación y amortización</b>					
Saldo al inicio del año	525,748	265,931	150,800	532,859	1,475,338
Gasto del año	40,048	46,106	49,731	44,950	180,835
Ventas y descartes	(40,822)	(28,421)	-	-	(69,243)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>524,974</b>	<b>283,616</b>	<b>200,531</b>	<b>577,809</b>	<b>1,586,930</b>
<b>Valor neto 2021</b>	<b>163,505</b>	<b>174,945</b>	<b>119,890</b>	<b>177,194</b>	<b>635,534</b>
<b>Valor neto 2020</b>	<b>179,103</b>	<b>191,932</b>	<b>146,971</b>	<b>188,961</b>	<b>706,967</b>

El monto de los activos totalmente depreciados al 31 de diciembre 2021 asciende a \$1,118,215 (2020: \$1,0746,635).

## 12. Activos intangibles

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

	Licencias y programas
<b>Costo</b>	
Saldo al inicio del año	964,137
Adiciones	30,353
<b>Saldo al final del año</b>	<b>994,490</b>
<b>Amortización acumulada</b>	
Saldo al inicio del año	512,050
Gasto del año	58,888
<b>Saldo al final del año</b>	<b>570,938</b>
<b>Valor neto 2021</b>	<b>423,552</b>
<b>Valor neto 2020</b>	<b>452,087</b>

## 13. Activos por derecho de uso

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

	31 Dic 2021	31 Dic 2020
<b>Costo</b>		
Saldo al inicio y al final del año	2,466,178	1,924,986
<b>Depreciación acumuladas</b>		
Saldo al inicio del año	724,416	381,000
Gasto del año	352,776	343,416
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,077,192</b>	<b>724,416</b>
<b>Valor neto</b>	<b>1,388,986</b>	<b>1,200,570</b>

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se incluye en el rubro de gasto de depreciación en el estado consolidado de resultados integrales.

Montos reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	352,776	343,416
Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento	95,954	90,797
<b>Saldo al final del año</b>	<b>448,730</b>	<b>434,213</b>

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía está comprometida con \$1,427,412 por arrendamientos a largo plazo (2020: \$1,281,556).

#### 14. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Intereses por cobrar	2,379,035	2,411,607
Cuentas por cobrar – varias	1,031,993	834,158
Cuentas por cobrar - compañía de seguros y reaseguros	415,551	555,076
Impuesto sobre la renta estimado	199,285	-
Bienes adjudicados disponibles para la venta, neto	85,667	457,153
Fondo de cesantía	254,419	207,966
Gastos pagados por anticipado	1,084,956	846,107
Otros	1,453,794	662,281
<b>Total</b>	<b>6,904,700</b>	<b>5,974,348</b>

Al 31 de diciembre de 2021, los bienes adjudicados disponibles para la venta mantienen una provisión de \$370,000.

#### 15. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a corto plazo y capital de trabajo, con vencimientos hasta febrero 2022 y tasa de interés anual de 4.50%.	2,500,000	-
Obligaciones con instituciones bancarias a largo plazo, con vencimientos hasta octubre 2027 y tasa de interés anual de 1.50%.	6,630,769	6,100,000
Obligaciones con instituciones extranjeras para capital de trabajo, con vencimiento en octubre 2022 y tasa de interés anual de 5.00 y 6.00%.	7,500,000	6,700,000
Obligaciones para capital de trabajo con instituciones administradoras de los programas de estímulo que lleva a cabo el gobierno nacional, con vencimientos varios hasta junio 2024 y tasas de interés anual entre 5.75% y 6.00%.	-	1,699,757
<b>Total</b>	<b>16,630,769</b>	<b>14,499,757</b>

Los financiamientos recibidos están respaldados con el crédito general de la Compañía y fianza solidaria.

El movimiento de los financiamientos se resume a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Saldo al inicio del año	14,499,757	10,961,112
Más: nuevos financiamientos	10,000,000	31,850,000
Menos: cancelaciones	(7,868,988)	(28,311,355)
Saldo al final del año	<b>16,630,769</b>	<b>14,499,757</b>

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Año 2021	-	1,922,223
Año 2022	7,500,000	5,000,000
Año 2023	5,000,000	1,222,223
Año 2024	-	255,311
Año 2027	4,130,769	6,100,000
<b>Total</b>	<b>16,630,769</b>	<b>14,499,757</b>

## 16. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2021
Serie BX	Enero 2021	5.38%	Enero 2022	2,000,000
Serie DP	Enero 2021	5.38%	Enero 2022	500,000
Serie DQ	Febrero 2021	5.25%	Enero 2022	1,000,000
Serie DR	Febrero 2021	5.25%	Febrero 2022	999,200
Serie DS	Marzo 2021	5.25%	Febrero 2022	500,000
Serie DT	Marzo 2021	5.25%	Marzo 2022	500,000
Serie DU	Marzo 2021	5.25%	Marzo 2022	5,000,000
Serie DV	Marzo 2021	5.13%	Marzo 2022	100,000
Serie DW	Abril 2021	5.13%	Abril 2022	1,000,000
Serie DX	Abril 2021	5.13%	Abril 2022	700,000
Serie DY	Abril 2021	5.00%	Abril 2022	515,000
Serie BZ	Abril 2021	5.00%	Abril 2022	500,000
Serie CB	Mayo 2021	5.00%	Abril 2022	300,000
Serie A	Mayo 2021	5.00%	Abril 2022	500,000
Serie CC	Mayo 2021	5.00%	Mayo 2022	300,000
Serie B	Mayo 2021	5.00%	Mayo 2022	550,000
Serie DZ	Mayo 2021	5.00%	Mayo 2022	288,000
Serie D	Junio 2021	5.00%	Mayo 2022	300,000
Serie EA	Junio 2021	5.00%	Junio 2022	155,000
Serie CD	Junio 2021	4.88%	Junio 2022	300,000
Serie CE	Julio 2021	4.63%	Julio 2022	180,000
Serie C	Julio 2021	4.50%	Julio 2022	130,000
Serie E	Agosto 2021	4.50%	Agosto 2022	1,100,000
Serie CF	Agosto 2021	4.50%	Agosto 2022	200,000
Serie G	Septiembre 2021	4.50%	Agosto 2022	500,000
Serie H	Septiembre 2021	4.50%	Septiembre 2022	500,000
Serie F	Septiembre 2021	4.50%	Septiembre 2022	1,000,000
Serie CI	Septiembre 2021	4.50%	Septiembre 2022	500,000
Serie CG	Septiembre 2021	4.50%	Septiembre 2022	500,000
Serie J	Octubre 2021	4.50%	Septiembre 2022	500,000
Serie I	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	500,000
Serie K	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	249,000
Serie L	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	1,500,000
Serie M	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	700,000
Serie CJ	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	300,000
Serie N	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	400,000
Serie CH	Octubre 2021	4.50%	Octubre 2022	500,000
Serie CK	Noviembre 2021	4.50%	Noviembre 2022	1,000,000
Serie CL	Noviembre 2021	4.25%	Noviembre 2022	1,000,000
Serie O	Noviembre 2021	4.50%	Noviembre 2022	550,000
Serie P	Noviembre 2021	4.50%	Noviembre 2022	2,400,000
Serie Q	Noviembre 2021	4.50%	Noviembre 2022	800,000
Serie R	Noviembre 2021	4.50%	Noviembre 2022	170,000
Serie S	Noviembre 2021	4.25%	Noviembre 2022	1,500,000
Serie T	Diciembre 2021	4.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie U	Diciembre 2021	4.25%	Diciembre 2022	100,000
Serie V	Diciembre 2021	4.25%	Diciembre 2022	1,350,000
<b>Sub-total</b>				<b>35,136,200</b>
Menos: costo de emisión				(146,317)
<b>Total</b>				<b>34,989,883</b>

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2020
Serie BW	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	480,000
Serie BV	Enero 2020	5.50%	Enero 2021	817,000
Serie BN	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	10,000
Serie CP	Julio 2020	6.00%	Enero 2021	497,000
Serie BX	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,180,000
Serie BY	Febrero 2020	5.50%	Febrero 2021	1,000,000
Serie CR	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	500,000
Serie CU	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	360,000
Serie CV	Agosto 2020	5.50%	Febrero 2021	3,600,000
Serie CA	Marzo 2020	5.50%	Marzo 2021	143,000
Serie CX	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	385,000
Serie DB	Septiembre 2020	5.00%	Marzo 2021	100,000
Serie CC	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	697,000
Serie CF	Abril 2020	6.75%	Abril 2021	515,000
Serie BH	Mayo 2020	6.75%	Abril 2021	490,000
Serie BI	Mayo 2020	5.75%	Mayo 2021	300,000
Serie BL	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	220,000
Serie CH	Mayo 2020	6.75%	Mayo 2021	340,000
Serie CI	Junio 2020	6.75%	Mayo 2021	300,000
Serie CL	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	330,000
Serie BM	Junio 2020	6.75%	Junio 2021	300,000
Serie CN	Julio 2020	6.75%	Junio 2021	500,000
Serie BO	Julio 2020	6.75%	Julio 2021	185,000
Serie BP	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	40,000
Serie CQ	Agosto 2020	6.50%	Julio 2021	1,000,000
Serie CS	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie CT	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie CW	Septiembre 2020	6.50%	Agosto 2021	165,000
Serie CY	Septiembre 2020	6.25%	Agosto 2021	491,000
Serie CZ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	958,000
Serie DA	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	892,000
Serie BQ	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	404,000
Serie DC	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie DD	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	1,000,000
Serie DE	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie BR	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie DF	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	965,000
Serie BS	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	500,000
Serie DG	Octubre 2020	6.00%	Octubre 2021	997,000
Serie DH	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	740,000
Serie DI	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	900,000
Serie DJ	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,000
Serie BT	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,500,000
Serie BU	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	232,000
Serie DK	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	979,000
Serie BV	Noviembre 2020	6.00%	Noviembre 2021	1,000,000
Serie DL	Noviembre 2020	5.88%	Noviembre 2021	456,000
Serie BW	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie DM	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	1,500,000
Serie DN	Diciembre 2020	5.50%	Diciembre 2021	469,000
<b>Sub-total</b>				<b>33,937,000</b>
Menos: costo de emisión				(137,636)
<b>Total</b>				<b>33,799,364</b>

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Saldo al inicio del año	33,799,364	22,671,231
Más: nuevas emisiones	35,397,519	38,475,133
Menos: cancelaciones	(34,207,000)	(27,347,000)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>34,989,883</b>	<b>33,799,364</b>

Al 31 de diciembre de 2021 as resoluciones vigentes son las siguientes:

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

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

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

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

## 17. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2021
Serie J	Enero 2020	6.25%	Enero 2022	971,000
Serie AG	Enero 2021	5.38%	Enero 2022	1,000,000
Serie AL	Enero 2021	5.38%	Enero 2022	1,000,000
Serie N	Marzo 2020	6.13%	Febrero 2022	373,000
Serie BC	Mayo 2020	7.00%	Mayo 2022	533,000
Serie Y	Mayo 2019	8.00%	Mayo 2022	1,983,000
Serie Z	Diciembre 2020	6.00%	Mayo 2022	1,500,000
Serie AB	Julio 2020	7.00%	Julio 2022	400,000
Serie T	Agosto 2020	7.00%	Agosto 2022	500,000
Serie U	Septiembre 2020	6.50%	Septiembre 2022	140,000
Serie W	Octubre 2020	6.25%	Octubre 2022	500,000
Serie AF	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	180,000
Serie Y	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	495,000
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AB	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AC	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AD	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	492,000
Serie AH	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	441,000
Serie L	Enero 2020	6.75%	Enero 2023	961,000
Serie AF	Enero 2021	6.13%	Enero 2023	980,000
Serie AH	Enero 2021	6.13%	Enero 2023	1,000,000
Serie AJ	Enero 2021	6.13%	Enero 2023	600,000
Serie AK	Enero 2021	6.13%	Enero 2023	1,000,000
Serie AM	Enero 2021	6.13%	Enero 2023	2,000,000
Serie O	Marzo 2020	6.63%	Febrero 2023	50,000
Serie AJ	Febrero 2021	6.13%	Febrero 2023	1,000,000
Serie AQ	Febrero 2021	6.00%	Febrero 2023	975,000
Serie AT	Febrero 2021	6.00%	Febrero 2023	610,000
Serie AU	Marzo 2021	6.00%	Marzo 2023	1,000,000
Serie AV	Marzo 2021	6.00%	Marzo 2023	1,000,000
Serie AY	Marzo 2021	6.00%	Marzo 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie BE	Abril 2021	5.88%	Abril 2023	390,000
Serie BG	Abril 2021	5.75%	Abril 2023	1,200,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie BN	Mayo 2021	5.75%	Mayo 2023	470,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie BQ	Junio 2021	5.63%	Junio 2023	980,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie BZ	Julio 2021	5.38%	Julio 2023	735,000
Serie CA	Julio 2021	5.38%	Julio 2023	3,108,000
Serie CB	Agosto 2021	5.25%	Agosto 2023	250,000
Serie CD	Agosto 2021	5.25%	Agosto 2023	2,500,000
Serie CJ	Agosto 2021	5.25%	Agosto 2023	500,000
Serie CL	Septiembre 2021	5.25%	Septiembre 2023	500,000
<b>Sub-total</b>				<b>40,927,000</b>

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2021
Serie CN	Septiembre 2021	5.25%	Septiembre 2023	1,000,000
Serie CQ	Septiembre 2021	5.25%	Septiembre 2023	250,000
Serie BN	Octubre 2021	5.25%	Octubre 2023	1,800,000
Serie CT	Octubre 2021	5.25%	Octubre 2023	500,000
Serie BP	Noviembre 2021	5.25%	Noviembre 2023	230,000
Serie CU	Noviembre 2021	5.25%	Noviembre 2023	212,000
Serie BS	Noviembre 2021	5.13%	Noviembre 2023	500,000
Serie CW	Noviembre 2021	5.13%	Noviembre 2023	3,745,000
Serie BV	Diciembre 2021	5.13%	Diciembre 2023	701,000
Serie BZ	Diciembre 2021	5.13%	Diciembre 2023	3,750,000
Serie CA	Diciembre 2021	5.13%	Diciembre 2023	440,000
Serie CC	Diciembre 2021	5.13%	Diciembre 2023	2,000,000
Serie AI	Enero 2021	6.50%	Enero 2024	1,200,000
Serie AN	Enero 2021	6.50%	Enero 2024	1,000,000
Serie P	Marzo 2020	7.13%	Febrero 2024	712,000
Serie AO	Febrero 2021	6.38%	Febrero 2024	1,000,000
Serie AZ	Marzo 2021	6.38%	Marzo 2024	160,000
Serie AL	Marzo 2021	6.38%	Marzo 2024	200,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie BF	Abril 2021	6.25%	Abril 2024	150,000
Serie BK	Abril 2021	6.13%	Abril 2024	3,000,000
Serie BH	Mayo 2021	6.13%	Mayo 2024	1,000,000
Serie BL	Mayo 2021	6.13%	Mayo 2024	1,690,000
Serie BO	Mayo 2021	6.13%	Mayo 2024	473,000
Serie BR	Junio 2021	6.00%	Junio 2024	1,000,000
Serie BX	Julio 2021	5.63%	Julio 2024	996,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	6,000,000
Serie CF	Agosto 2021	5.63%	Agosto 2024	2,000,000
Serie CK	Agosto 2021	5.63%	Agosto 2024	1,000,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	1,500,000
Serie CO	Septiembre 2021	5.63%	Septiembre 2024	500,000
Serie CS	Octubre 2021	5.63%	Octubre 2024	495,000
Serie G	Diciembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	1,000,000
Serie BY	Diciembre 2021	5.50%	Diciembre 2024	465,000
Serie I	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	2,000,000
Serie K	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	1,000,000
Serie M	Febrero 2020	7.38%	Febrero 2025	1,000,000
Serie Q	Marzo 2020	7.38%	Febrero 2025	996,000
Serie AP	Febrero 2021	6.75%	Febrero 2025	432,200
Serie T	Marzo 2020	7.38%	Marzo 2025	2,386,000
Serie BB	Marzo 2021	6.63%	Marzo 2025	550,000
Serie BI	Mayo 2021	6.50%	Mayo 2025	500,000
Serie BW	Julio 2021	6.25%	Julio 2025	1,000,000
Serie BY	Julio 2021	6.13%	Julio 2025	1,400,000
Serie S	Agosto 2020	7.75%	Agosto 2025	500,000
Serie CC	Agosto 2021	6.13%	Agosto 2025	700,000
Serie CI	Agosto 2021	6.13%	Agosto 2025	500,000
Serie V	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	965,000
Serie AE	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	683,000
Serie X	Octubre 2020	7.50%	Octubre 2025	990,000
<b>Sub-total</b>				<b>59,271,200</b>

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2021
Vienen				100,198,200
Serie BL	Octubre 2021	6.13%	Octubre 2025	1,500,000
Serie BO	Octubre 2021	6.13%	Octubre 2025	500,000
Serie AN	Octubre 2021	6.13%	Octubre 2025	1,200,000
Serie AG	Noviembre 2020	7.50%	Noviembre 2025	554,000
Serie BQ	Noviembre 2021	6.13%	Noviembre 2025	889,000
Serie BU	Diciembre 2021	6.00%	Diciembre 2025	857,000
Serie BW	Diciembre 2021	6.00%	Diciembre 2025	502,000
Serie AA	Diciembre 2020	7.50%	Diciembre 2025	5,000,000
Serie AE	Enero 2021	7.25%	Enero 2026	500,000
Serie AR	Febrero 2021	7.13%	Febrero 2026	500,000
Serie AS	Febrero 2021	7.13%	Febrero 2026	1,500,000
Serie AW	Marzo 2021	7.00%	Marzo 2026	1,350,000
Serie AX	Marzo 2021	7.13%	Marzo 2026	972,000
Serie AK	Marzo 2021	7.13%	Marzo 2026	1,000,000
Serie AM	Marzo 2021	7.13%	Marzo 2026	300,000
Serie BC	Marzo 2021	7.00%	Marzo 2026	200,000
Serie BD	Abril 2021	7.00%	Abril 2026	1,479,000
Serie BJ	Mayo 2021	6.88%	Mayo 2026	500,000
Serie BM	Mayo 2021	6.88%	Mayo 2026	1,500,000
Serie BP	Junio 2021	6.88%	Junio 2026	100,000
Serie BI	Junio 2021	6.88%	Junio 2026	1,070,000
Serie BS	Junio 2021	6.88%	Junio 2026	560,000
Serie BT	Junio 2021	6.75%	Junio 2026	140,000
Serie BU	Julio 2021	6.50%	Julio 2026	1,000,000
Serie BV	Julio 2021	6.50%	Julio 2026	990,000
Serie CE	Agosto 2021	6.38%	Agosto 2026	1,000,000
Serie CG	Agosto 2021	6.38%	Agosto 2026	1,000,000
Serie CH	Agosto 2021	6.38%	Agosto 2026	600,000
Serie CM	Septiembre 2021	6.38%	Septiembre 2026	500,000
Serie CP	Septiembre 2021	6.38%	Septiembre 2026	1,000,000
Serie BJ	Septiembre 2021	6.38%	Septiembre 2026	3,000,000
Serie CR	Septiembre 2021	6.38%	Septiembre 2026	1,000,000
Serie BK	Octubre 2021	6.38%	Octubre 2026	2,000,000
Serie BM	Octubre 2021	6.38%	Octubre 2026	500,000
Serie AO	Octubre 2021	6.38%	Octubre 2026	300,000
Serie AP	Noviembre 2021	6.38%	Noviembre 2026	500,000
Serie BR	Noviembre 2021	6.38%	Noviembre 2026	725,000
Serie CV	Noviembre 2021	6.25%	Noviembre 2026	350,000
Serie BT	Diciembre 2021	6.25%	Diciembre 2026	1,200,000
Serie BX	Diciembre 2021	6.25%	Diciembre 2026	126,000
Serie CB	Diciembre 2021	6.25%	Diciembre 2026	135,000
<b>Total</b>				<b>138,797,200</b>
<b>Menos – Costo de emisión</b>				<b>(1,040,226)</b>
<b>Total neto</b>				<b>137,756,974</b>

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2020
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,200,000
Serie U	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie U	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie AN	Febrero 2019	6.38%	Febrero 2021	500,000
Serie AO	Marzo 2019	6.38%	Marzo 2021	948,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie AT	Julio 2019	7.75%	Julio 2021	1,000,000
Serie AU	Julio 2019	6.38%	Julio 2021	3,108,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie AY	Agosto 2019	6.38%	Agosto 2021	200,000
Serie AD	Agosto 2020	6.50%	Agosto 2021	500,000
Serie BA	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	1,000,000
Serie R	Septiembre 2019	6.38%	Septiembre 2021	500,000
Serie BE	Septiembre 2020	6.25%	Septiembre 2021	688,000
Serie BB	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	500,000
Serie AC	Octubre 2019	6.38%	Octubre 2021	4,300,000
Serie B	Noviembre 2019	6.25%	Noviembre 2021	986,000
Serie E	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie H	Diciembre 2019	6.25%	Diciembre 2021	2,000,000
Serie BD	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	3,000,000
Serie BF	Septiembre 2020	7.00%	Diciembre 2021	1,500,000
Serie BG	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	1,000,000
Serie BH	Diciembre 2020	5.88%	Diciembre 2021	200,000
Serie J	Enero 2020	6.25%	Enero 2022	971,000
Serie V	Marzo 2018	7.25%	Febrero 2022	481,000
Serie N	Marzo 2020	6.13%	Febrero 2022	373,000
Serie AQ	Abril 2019	6.88%	Abril 2022	1,050,000
Serie BC	Mayo 2020	7.00%	Mayo 2022	533,000
Serie L	Mayo 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie Y	Mayo 2019	8.00%	Mayo 2022	1,983,000
Serie Z	Diciembre 2020	6.00%	Mayo 2022	1,500,000
Serie AB	Julio 2020	7.00%	Julio 2022	400,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	991,000
Serie T	Agosto 2020	7.00%	Agosto 2022	500,000
Serie U	Septiembre 2020	6.50%	Septiembre 2022	140,000
Serie W	Octubre 2020	6.25%	Octubre 2022	500,000
Serie AF	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	180,000
Serie Y	Noviembre 2020	6.25%	Noviembre 2022	495,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie D	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie F	Diciembre 2019	6.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie AB	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie AC	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	1,000,000
<b>Sub-total</b>				<b>46,465,000</b>

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	31 dic 2020
Vienen				46,465,000
Serie AD	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	492,000
Serie AH	Diciembre 2020	6.25%	Diciembre 2022	441,000
Serie L	Enero 2020	6.75%	Enero 2023	961,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie O	Marzo 2020	6.63%	Febrero 2023	50,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AW	Abril 2019	7.38%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie Z	Mayo 2019	7.38%	Mayo 2023	1,985,000
Serie AS	Junio 2019	6.50%	Junio 2023	125,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie BA	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	500,000
Serie AV	Julio 2019	7.38%	Julio 2023	3,785,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie S	Octubre 2019	6.50%	Octubre 2023	850,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AI	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AJ	Noviembre 2018	7.75%	Noviembre 2023	1,000,000
Serie AK	Diciembre 2018	7.75%	Diciembre 2023	1,000,000
Serie P	Marzo 2020	7.13%	Febrero 2024	712,000
Serie AX	Abril 2019	8.00%	Abril 2024	3,000,000
Serie AP	Mayo 2019	7.75%	Abril 2024	983,000
Serie AR	Mayo 2019	7.75%	Mayo 2024	993,000
Serie N	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie P	Julio 2019	7.75%	Julio 2024	1,000,000
Serie AW	Agosto 2019	7.50%	Agosto 2024	8,000,000
Serie Q	Agosto 2019	7.75%	Agosto 2024	300,000
Serie AZ	Septiembre 2019	7.50%	Septiembre 2024	2,000,000
Serie A	Octubre 2019	7.75%	Octubre 2024	1,500,000
Serie C	Noviembre 2019	7.50%	Noviembre 2024	993,000
Serie G	Diciembre 2019	7.50%	Diciembre 2024	1,000,000
Serie I	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	2,000,000
Serie K	Enero 2020	7.50%	Enero 2025	1,000,000
Serie M	Febrero 2020	7.38%	Febrero 2025	1,000,000
Serie Q	Marzo 2020	7.38%	Febrero 2025	996,000
Serie T	Marzo 2020	7.38%	Marzo 2025	2,386,000
Serie S	Agosto 2020	7.75%	Agosto 2025	500,000
Serie V	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	965,000
Serie AE	Septiembre 2020	7.50%	Septiembre 2025	683,000
Serie X	Octubre 2020	7.50%	Octubre 2025	990,000
Serie AG	Noviembre 2020	7.50%	Noviembre 2025	554,000
Serie AA	Diciembre 2020	7.50%	Diciembre 2025	5,000,000
<b>Total</b>				<b>103,685,000</b>
<b>Menos – Costo de emisión</b>				<b>(653,257)</b>
<b>Total neto</b>				<b>103,031,743</b>

El movimiento de los bonos por pagar se resume a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Saldo al inicio del año	103,031,743	86,617,507
Más: Producto de emisiones	95,015,231	35,308,236
Menos: Redenciones	(28,845,000)	-
Menos: Pagos efectuados	(31,445,000)	(18,894,000)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>137,756,974</b>	<b>103,031,743</b>

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

Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.

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

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

- Programa rotativo de bonos corporativos en dos tipos de series, series garantizadas y series no garantizadas debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
- La emisión total será por hasta veinte millones de dólares (\$20,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.
- La tasa de interés será notificada por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- La emisión constituye una obligación general del emisor, y sin privilegios especiales en cuanto a prelación o acreencias que tengan prelación sobre la presente emisión. Las series garantizadas del programa tendrán

como garantía la cesión de una cartera de préstamos personales vigentes del emisor, con una cobertura del saldo de la serie garantizada de al menos 120% (la "Cobertura de Garantías"), a favor de un Fideicomiso de Garantía.

- Los bonos serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (\$1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos bonos.
- Los bonos tendrán vencimiento de uno (1) a siete (7) años a partir de la fecha de expedición y será notificado por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente, los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

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

- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto de bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de diez millones de dólares (\$10,000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos serán emitidos en seis series, en atención a la fecha de vencimiento, según lo establezca el emisor de acuerdo con sus necesidades.
- El capital de los bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de estos, salvo que el emisor decida redimirlos de forma anticipada.
- Una vez transcurridos veinticuatro meses, a partir de la fecha de emisión de cada serie, el emisor podrá redimir los bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.
- Los bonos pagaran intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral a opción del emisor. La tasa de interés podrá ser "fija o variable" y la regularidad del pago, será previamente determinada por el emisor para cada una de las series.
- Garantía: El cumplimiento de las obligaciones a cargo del emisor derivadas de los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, respectivamente estará garantizado mediante un fideicomiso de garantía que será constituido por el emisor sobre sus cuentas por cobrar originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

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

## 18. Bonos perpetuos por pagar

El detalle de los bonos perpetuos se presenta a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Bonos perpetuos emitidos	5,500,000	5,500,000

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

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

trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los bonos emitidos por \$5,500,000 devengan una tasa fija del 8.0%.

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

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

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

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

## 19. Pasivos por arrendamientos

	31 dic 2021	31 dic 2020
Saldo al inicio del año	1,281,556	1,586,831
Nuevos contratos	460,206	-
Pagos	(314,350)	(305,275)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,427,412</b>	<b>1,281,556</b>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por \$95,954 (2020: \$90,797) se incluye en el rubro de otros gastos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Montos adeudados por liquidación después de 12 meses	1,427,412	1,281,556
<b>Análisis de vencimientos</b>		
Más de 1 año, menos a 5 años	1,427,412	1,281,556

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

## 20. Documentos por pagar

Los documentos por pagar, consisten pagarés que ascienden a \$12,859,042 (2020: \$9,493,185), con tasa de interés desde 3.38 a 8.00% (2020: desde 3.38% a 8.00%), y vencimientos varios entre 2022 a 2026 (2020: entre 2021a 2025).

## 21. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Acreedores varios	1,227,190	1,582,391
Intereses por pagar	590,400	595,494
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas	374,015	533,111
Cuentas por pagar agencias de autos	250,327	340,559
Pagos por emitir de desembolsos	983,438	305,203
Cuentas por pagar prestaciones laborales	453,505	330,854
Impuestos por pagar	579,443	207,639
Cuentas por pagar compañías de seguros	135,786	120,289
<b>Total</b>	<b>4,594,104</b>	<b>4,015,540</b>

## 22. Capital en acciones y acciones preferidas

### Capital en acciones:

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Acciones comunes – Clase A:</b>		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
<b>Acciones comunes – Clase B:</b>		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal emitidas y en circulación 83,565	1,500,000	1,500,000
<b>Total</b>	<b>5,500,000</b>	<b>5,500,000</b>

Mediante reunión de Junta Directiva, celebrada el 28 de abril de 2021, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de \$165,000 (2020: \$165,000).

### Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene acciones preferidas emitidas por \$10,000,000 (2020: \$7,010,000). Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta \$10,000,000, con un valor nominal de \$1.00, según resolución SMV No.13-15 del 12 de enero de 2015.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por \$737,262 (2020: \$600,310).

Al 31 de diciembre de 2021 se emitieron acciones preferidas por \$2,990,000 (2020: \$335,000).

## 23. Reserva de capital voluntario

Con el objetivo de seguir las mejores prácticas, Panacredit, consideró prudente hacer reserva estrictamente voluntaria de capital. Esta reserva asciende a \$2,061,947 (2020: \$2,061,947).

## 24. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Alquiler	177,311	162,702
Publicidad y mercadeo	244,193	153,675
Electricidad y comunicación	194,285	186,318
Reparación y mantenimiento	130,413	126,139
Seguros	134,266	142,319
Impuestos varios	311,012	277,713
Otros	1,824,747	1,514,311
<b>Total</b>	<b>3,016,227</b>	<b>2,563,177</b>

## 25. 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 al 31 de diciembre de 2021, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

### Gasto por impuesto sobre la renta

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Impuesto sobre la renta corriente	500,703	265,538
Impuesto sobre la renta diferido	(542,864)	(318,699)
<b>Total</b>	<b>(42,161)</b>	<b>(53,161)</b>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 10.73% (2020: 14.82%).

El rubro con efecto impositivo que componen el activo de impuesto diferido de la Compañía incluido en el estado consolidado de situación financiera corresponde a la provisión para posibles préstamos incobrables. El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles. La

Administración considera generará suficientes ingresos y gastos gravables para realizar por impuesto sobre la renta diferido neto de \$1,296,186 (2020: \$753,322).

#### Impuesto sobre la renta corriente:

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,665,645	1,791,426
Ajustes por:		
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(4,300,123)	(2,853,301)
Costos y gastos no deducibles	3,855,721	3,034,726
Préstamos castigados	(2,218,432)	(910,700)
<b>Base impositiva</b>	<b>2,002,811</b>	<b>1,062,151</b>
Tasa de impuesto local	25%	25%
<b>Gasto esperado por impuesto</b>	<b>500,703</b>	<b>265,538</b>

#### Impuesto sobre la renta diferido:

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

	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Efecto por reserva de pérdida esperada sobre préstamos</b>		
Saldo al inicio del año	1,020,554	550,332
Aumento	378,702	470,222
Saldo al final del año	<b>1,399,256</b>	<b>1,020,554</b>
<b>Efecto por reserva de pérdida esperada sobre préstamos</b>		
Saldo al inicio del año	267,232	115,709
(Disminución) aumento	(164,162)	151,523
Saldo al final del año	<b>103,070</b>	<b>267,232</b>

## 26. Información por segmentos

La Administración ha elaborado la siguiente información de segmentos en base a los negocios de la Compañía para su análisis financiero. La información relacionada con cada segmento de operación se presenta a continuación:

	Préstamos de consumo	Préstamos comerciales	Total
<b>31 Dic 2021</b>			
Ingresos por intereses y comisiones	25,091,177	2,509,944	27,601,121
Otros ingresos	1,529,273	-	1,529,273
<b>Total ingresos del segmento</b>	<b>26,620,450</b>	<b>2,509,944</b>	<b>29,130,394</b>
<hr/>			
Gastos de intereses y comisiones	12,148,733	1,310,785	13,459,518
Provisiones	4,045,000	-	4,045,000
Gastos operativos	6,347,170	613,061	6,960,231
<b>Resultado del segmento antes de impuestos</b>	<b>4,079,547</b>	<b>586,098</b>	<b>4,665,645</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>152,016,836</b>	<b>15,067,922</b>	<b>167,084,758</b>
<hr/>			
<b>31 Dic 2020</b>			
Ingresos por intereses y comisiones	18,702,527	2,504,809	21,207,336
Otros ingresos	1,280,530	-	1,280,530
<b>Total ingresos del segmento</b>	<b>19,983,057</b>	<b>2,504,809</b>	<b>22,487,866</b>
<hr/>			
Gastos de intereses y comisiones	10,658,810	1,136,222	11,795,032
Provisiones	2,749,000	-	2,749,000
Gastos operativos	5,502,556	649,852	6,152,408
<b>Resultado del segmento antes de impuestos</b>	<b>1,072,691</b>	<b>718,735</b>	<b>1,791,426</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>119,254,570</b>	<b>15,899,811</b>	<b>135,154,381</b>

Conciliación de la información de segmentos operativos a los estados financieros de la Compañía:

	31 dic 2021	31 dic 2020
Resultado de los segmentos operativos	4,665,645	1,791,426
Montos no asignados	42,161	53,161
<b>Resultado neto</b>	<b>4,707,806</b>	<b>1,844,587</b>
<hr/>		
<b>Activos</b>		
Total de activos del segmento	167,084,758	135,154,381
Montos no asignados	78,254,487	61,416,443
<b>Total de activos</b>	<b>245,339,245</b>	<b>196,570,824</b>
<hr/>		
<b>Pasivos</b>		
Total de pasivos de los segmentos	-	-
Montos no asignados	213,861,254	171,888,377
<b>Total de pasivos</b>	<b>213,861,254</b>	<b>171,888,377</b>

## **27. Eventos posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2021, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros consolidados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 26 de marzo de 2022, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelaciones en los estados financieros consolidados.



---

[grantthornton.com.sv](http://grantthornton.com.sv)

© 2023 Grant Thornton El Salvador. Todos los derechos reservados.

# **Estados Financieros**

## **Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y Subsidiaria**

31 de diciembre de 2022

# Contenido

Informe de revisión del profesional independiente	3
Estados Consolidados de Situación Financiera	5
Estados Consolidados de Resultados Integrales	6
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9 - 39

## Informe de revisión del Profesional Independiente

A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

### Informe sobre los estados financieros

Hemos revisado los estados financieros de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria (la Compañía), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, el estado consolidados de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, numeradas de la 1 a la 23, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

### Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### Responsabilidades del profesional independiente

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros adjuntos. Hemos realizado nuestra revisión de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión (NIER) 2400 (Revisada), *Encargos de revisión de estados financieros históricos*. La NIER 2400 (Revisada) requiere que concluyamos sobre si ha llegado a nuestro conocimiento alguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros su conjunto no han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco de información financiera aplicable. Esta norma también requiere que cumplamos los requisitos de ética aplicables.

Una revisión de estados financieros de conformidad con la NIER 2400 (Revisada) es un encargo de seguridad limitada. El profesional independiente aplica procedimientos que consisten principalmente en la realización de indagaciones ante la Administración y, en su caso, ante otros dentro de la entidad y en la aplicación de procedimientos analíticos y valora la evidencia obtenida.

Los procedimientos aplicados en la revisión son sustancialmente menores a los que se aplican en una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría sobre estos estados financieros.

### Conclusión

Basándonos en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria al 31 de diciembre de 2022, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF completas).

**GT Auditoria, S.A. de C.V.**  
Auditores Externos  
Registro No. 5975



Samuel Antonio Guillen Herrera  
Socio  
Registro no. 5938



San Salvador, El Salvador  
22 de noviembre de 2023

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2022	31 Dic 2021
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	9	59,336,554	51,019,770
Inversiones en valores medidas a:			
Valor razonable con cambios en resultados	10	12,019,089	11,874,112
Costo amortizado	11	15,087,171	4,813,611
Préstamos a clientes, neto	8 y 12	198,718,244	169,258,759
Activos por derecho de uso		1,333,232	1,388,986
Mobiliario, equipo y mejoras, neto		964,183	635,534
Activos intangibles		429,752	423,552
Activos por impuesto diferido	21	1,793,358	1,296,186
Otros activos		5,379,684	4,326,380
<b>Total activos</b>		<b>295,061,267</b>	<b>245,036,890</b>
<b>Pasivos</b>			
Financiamientos recibidos	13	24,753,401	16,699,995
Documentos por pagar	14	12,605,818	12,917,773
Pasivos por arrendamientos		1,351,485	1,427,412
Emisión de deuda:			
Valores comerciales negociables	8 y 15	27,321,218	35,068,408
Bonos corporativos	8 y 16	178,307,351	138,133,557
Bonos perpetuos	8 y 17	5,500,000	5,500,000
Pasivo por impuesto corriente		427,118	380,158
Provisión para prestaciones laborales		579,411	453,505
Otros pasivos		4,859,086	2,978,091
<b>Total pasivos</b>		<b>255,704,888</b>	<b>213,558,899</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital en acciones	18	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	8 y 18	12,732,000	10,000,000
Reserva de capital voluntaria		2,982,207	2,061,947
Impuesto complementario		(544,629)	(459,195)
Ganancias acumuladas		18,686,801	14,375,239
<b>Total patrimonio</b>		<b>39,356,379</b>	<b>31,477,991</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>295,061,267</b>	<b>245,036,890</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Resultados Integrales

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2022	31 Dic 2021
Ingresos por intereses	8	24,013,816	19,760,933
Gasto por intereses	8	(14,950,862)	(13,459,518)
<b>Ingreso neto por intereses</b>		<b>9,062,954</b>	<b>6,301,415</b>
Ingresos por comisiones		9,366,601	7,681,190
Pérdida en valuación de inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados		(490,000)	(20,000)
Pérdida por deterioro en préstamos a clientes	5	(3,910,000)	(3,675,000)
Otros ingresos operativos		2,676,655	1,654,019
<b>Ingresos operativos, neto</b>		<b>16,706,210</b>	<b>11,941,624</b>
Otros ingresos		-	34,252
Pérdida por deterioro en bienes adjudicados		(350,000)	(370,000)
Gastos de personal	8 y 19	(3,370,613)	(2,702,111)
Depreciación y amortización		(691,158)	(592,499)
Gastos generales y administrativos	20	(4,641,302)	(3,645,621)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>7,653,137</b>	<b>4,665,645</b>
Gasto por impuesto sobre la renta, neto	21	(478,846)	42,161
<b>Utilidad neta</b>		<b>7,174,291</b>	<b>4,707,806</b>
<b>Ganancia básica por acción</b>	18	<b>16.67</b>	<b>10.94</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Capital en acciones	Acciones preferidas	Reserva de capital voluntario	Impuesto complementario	Ganancias acumuladas	Totales
<b>Balance al 31 de diciembre de 2020</b>		<b>5,500,000</b>	<b>7,010,000</b>	<b>2,061,947</b>	<b>(459,195)</b>	<b>10,569,695</b>	<b>24,682,447</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	4,707,806	4,707,806
Emisión de acciones preferidas	18	-	2,990,000	-	-	-	2,990,000
Dividendos pagados	18	-	-	-	-	(902,262)	(902,262)
<b>Balance al 31 de diciembre de 2021</b>		<b>5,500,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>2,061,947</b>	<b>(459,195)</b>	<b>14,375,239</b>	<b>31,477,991</b>
Utilidad neta		-	-	-	-	7,174,291	7,174,291
Emisión de acciones preferidas	18	-	2,732,000	-	-	-	2,732,000
Dividendos pagados	18	-	-	-	-	(1,942,469)	(1,942,469)
Reserva de capital voluntario	18	-	-	920,260	-	(920,260)	-
Impuesto complementario		-	-	-	(85,434)	-	(85,434)
<b>Balance al 31 diciembre 2022</b>		<b>5,500,000</b>	<b>12,732,000</b>	<b>2,982,207</b>	<b>(544,629)</b>	<b>18,686,801</b>	<b>39,356,379</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Estados Consolidados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	31 Dic 2022	31 Dic 2021
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		7,174,291	4,707,806
<b>Ajustes de partidas que no generan flujos de efectivo:</b>			
Depreciación y amortización		691,157	592,499
Pérdida por deterioro en préstamos a clientes	5	3,910,000	3,675,000
Pérdida por deterioro en bienes adjudicados		350,000	370,000
Pérdida en valuación de inversiones en valores medidas a VRGR		490,000	20,000
Pérdida (ganancia) por venta de mobiliarios y equipos de oficina		24,000	(862)
Gasto de impuesto sobre la renta	21	478,846	(42,161)
Ingreso neto por intereses		(9,062,954)	(6,301,415)
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>			
Préstamos a clientes		(33,700,178)	(35,605,377)
Inversiones en valores al valor razonable		(3,992,575)	(4,321,008)
Otros activos		(679,491)	(1,483,218)
Otros pasivos		2,006,901	36,797
Intereses cobrados		22,767,479	16,758,617
Intereses pagados	23	(14,665,029)	(12,876,453)
Impuestos pagados		(929,058)	(314,589)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>		<b>(25,136,611)</b>	<b>(34,784,364)</b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Efectivo retirado de (colocado en) depósitos a plazo		3,150,000	(5,200,000)
Adquisición de inversiones en valores		(22,450,000)	(1,050,000)
Redención y venta de inversiones en valores		15,616,150	4,351,089
Adquisición de mobiliario y equipo		(561,210)	(108,540)
Adquisición de activos intangibles		(61,237)	(30,353)
Aportes al fondo de cesantía		(48,370)	(46,453)
Intereses cobrados		889,026	630,616
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(3,465,641)</b>	<b>(1,453,641)</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Producto de financiamientos recibidos	23	26,500,000	10,000,000
Pagos por financiamientos recibidos	23	(18,578,411)	(7,868,988)
Producto de deuda a través de documentos por pagar	23	-	3,365,857
Pagos por deuda a través de documentos por pagar	23	(347,421)	-
Emisión de deuda a través de valores comerciales negociables	23	28,451,679	35,397,519
Pagos de valores comerciales negociables	23	(36,186,200)	(34,207,000)
Emisión de deuda a través de bonos corporativos	23	57,932,575	95,015,231
Pagos de bonos corporativos	23	(17,890,000)	(60,290,000)
Pago de pasivos por arrendamientos	23	(447,733)	(314,350)
Emisión de acciones preferidas	18	2,732,000	2,990,000
Dividendos pagados acciones comunes y preferidas	18	(1,942,469)	(902,262)
Pago de impuesto complementario		(85,434)	-
<b>Efectivo neto generado en actividades de financiamiento</b>		<b>40,138,586</b>	<b>43,186,007</b>
<b>Cambio neto en efectivo y depósitos bancos</b>		<b>11,536,334</b>	<b>6,948,002</b>
Efectivo y depósitos bancos al inicio del año		35,179,227	28,231,225
<b>Efectivo y depósitos en bancos al final del año</b>		<b>46,715,561</b>	<b>35,179,227</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

# Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) y subsidiaria

(Compañía domiciliada en Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

---

### 1. Naturaleza de las operaciones

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

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

Su subsidiaria Argentia RE Cell C. inició operaciones a partir del 19 de octubre de 2018, y su principal actividad es la de asumir reaseguros de compañías de seguros cedentes. La subsidiaria está ubicada en St. James, Barbados.

#### Aspectos regulatorios

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

La Compañía está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI) por su calidad de empresas financieras en Panamá, y a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por ser un emisor activo por medio de Valores Comerciales Negociables (VCNs), Bonos Corporativos, Bonos Perpetuos y Acciones Preferidas.

A partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, con relación a blanqueo de capitales de acuerdo con la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

#### Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de la Compañía fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 2 de marzo de 2023.

### 2. Base de preparación

#### Declaración de cumplimiento

Los estados financieros 2022 de la compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Así mismo, han sido preparados bajo la presunción de que la entidad opera sobre una base de negocio en marcha.

#### Bases de medición

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

### Moneda funcional de presentación

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

Basados en los anterior, los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América (USD).

### Uso de juicios y estimaciones

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

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

#### Juicios:

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

- **Pérdida de crédito esperada (PCE):**  
Se establecen los criterios para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero aumentó significativamente desde el reconocimiento inicial, determinando la metodología para incorporar la información prospectiva en la medición de la PCE y la selección y aprobación de los modelos utilizados para medir la PCE.
- **Clasificación de los activos financieros:**  
Se realiza una evaluación de los modelos de negocios en los cuales se mantienen los activos y evaluación de los términos contractuales de los activos financieros son SPPI sobre el monto del principal adeudado.

#### Supuestos e incertidumbres de estimación:

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

- **Deterioro de instrumentos financieros:**  
La determinación de los supuestos en el modelo de medición de PCE, incluidos los supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables e incorporación de la información prospectiva.
- **Medición del valor razonable:**  
La medición del valor razonable de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) con supuestos significativos no observables.

### 3. Políticas contables significativas

#### a) Nuevas normas adoptadas a partir del 1 de enero de 2022

Algunos pronunciamientos contables que son efectivas a partir del 1 de enero de 2022 y que, por lo tanto, han sido adoptadas, no tienen un impacto significativo en la situación financiera consolidada o los resultados consolidados de la Compañía.

#### b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de normas existentes que no han entrado en vigor y que no han sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía.

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

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

**c) Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden la información financiera de PANACREDIT y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2022. Esta subsidiaria tiene fecha de período sobre el que se informa 31 de diciembre de cada año.

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

**d) Información por segmentos**

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

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

**e) Efectivo y depósitos en bancos**

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

**f) Instrumentos financieros**

**Reconocimiento y medición inicial:**

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

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

**Clasificación:**

**Activos financieros:**

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

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

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

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

Los otros activos financieros son clasificados, como medidos, al valor razonable con cambios en resultados (VRRCR) y costo amortizado.

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

#### **Evaluación del modelo de negocio:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Reclasificaciones:

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

#### Reconocimiento de la baja en cuenta:

##### Activos financieros:

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

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

##### Pasivos financieros:

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

#### Modificaciones de activos financieros y pasivos financieros:

##### Activos financieros:

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

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

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

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

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

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

#### **Pasivos financieros:**

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

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

#### **Reforma del tipo de interés de referencia:**

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

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

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

#### **Compensación:**

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

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

#### **Medición del valor razonable:**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Pérdida por deterioro:**

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

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

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

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

La pérdida de crédito esperada a 12 meses es la parte de la pérdida de crédito esperada de por vida que resulta de eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha sobre el que se informa. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas de crédito esperadas a 12 meses se denominan "instrumentos financieros de la Fase

1". Los instrumentos financieros asignados a la Fase 1 no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial y no tienen deterioro de crédito.

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

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

#### Medición de la pérdida de crédito esperada (PCE):

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

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

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

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

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

#### Activos financieros reestructurados:

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

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

#### Activos financieros con deterioro de crédito:

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

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

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;

- La reestructuración de un préstamo por parte de la Compañía en términos que la Compañía no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo de valores debido a dificultades financieras.

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

#### Presentación de la provisión de pérdida de crédito esperada (PCE) en el estado consolidado de situación financiera:

Las provisiones para pérdida de crédito esperada (PCE) se presentan en el estado de consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

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

#### Reducción de la provisión:

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

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

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

#### Clasificación del valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

En el reconocimiento inicial, la Compañía ha designado ciertos activos financieros a VRCR porque esta designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que de otro modo surgiría. La Compañía no ha designado pasivos financieros al VRCR.

#### g) Préstamos a clientes

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

#### h) Inversiones en valores

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

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

#### i) Intereses

Tasa de interés efectiva:

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

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

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

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

#### Costo amortizado y valor bruto en libros:

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

#### Cálculo de ingresos y gastos por intereses:

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

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

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

#### Presentación:

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

#### Comisiones y manejos:

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

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

#### j) **Impuesto sobre la renta**

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

#### Impuestos diferidos:

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

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

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

**Impuesto corriente:**

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

Adicionalmente, las ganancias obtenidas por operaciones internacionales y aquellas obtenidas por depósitos a plazo e intereses devengados de la inversión en obligaciones emitidas por el gobierno de la República de Panamá y operaciones en la Bolsa Latinoamericana de Valores están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

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

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por la autoridad fiscal por los tres últimos años, incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2022.

**k) Reclasificaciones**

Durante el año 2022, la Compañía realizó reclasificaciones en la presentación de sus ingresos y gastos que afectaban las cifras presentadas en el estado de ganancia o pérdida comparativos de 2021.

**4. Administración de los riesgos financieros**

**Introducción y revisión general:**

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

- Riesgo crediticio;
- Riesgo de liquidez;
- Riesgos de mercado; y
- Riesgo operacional.

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

**Marco de información general sobre la administración del riesgo:**

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

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

El departamento de auditoría interna supervisa cómo la administración supervisa el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos de la Compañía y revisa la idoneidad del marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta la Compañía. Así también lleva a cabo revisiones periódicas de controles y procedimientos de administración de riesgos y se informan a la Junta Directiva.

**Riesgo de crédito:**

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

- **Riesgo de liquidación:**

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

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

- **Administración del riesgo de crédito:**

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

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

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

Las auditorías regulares de las unidades de negocios y sus procesos son realizados por el departamento de auditoría interna.

#### Riesgo de liquidez:

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

- **Administración del riesgo de liquidez:**

El riesgo de liquidez de la Compañía es administrado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

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

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

#### Riesgo de mercado:

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

- **Administración del riesgo de mercado:**

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

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumentos financieros, con una debida gestión y seguimiento através de comités periódicos de Activos y Pasivos (ALCO).

- **Riesgo de tasa de interés:**

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

**Riesgo operacional:**

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

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

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

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

## **5. Revisión de los riesgos financieros**

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

**Riesgo de crédito:**

**Análisis del riesgo de crédito:**

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

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

### Efectivo y depósitos en bancos:

La Compañía mantenía depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2022 por \$59,335,404 (2021: \$51,018,720). Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras, los cuales cuentan con calificaciones de riesgo en los rangos de A+ y BB+ principalmente, basado en las agencias Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings.

### Préstamos a clientes – medidos al costo amortizado:

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

	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
<b>31 Dic 2022</b>				
Consumo:				
Personal	284,309,640	777,092	2,913,238	287,999,970
Auto	13,422,029	122,779	30,211	13,575,019
Hipotecario	6,074,143	178,907	-	6,253,050
Arrendamiento	2,775,918	113,145	-	2,889,063
Comercial	2,858,682	-	-	2,858,682
Factoring	3,750,650	-	-	3,750,650
<b>Monto bruto</b>	<b>313,191,062</b>	<b>1,191,923</b>	<b>2,943,449</b>	<b>317,326,434</b>
Intereses, comisiones y otros no devengado	(113,953,500)	-	-	(113,953,500)
Intereses acumulados	2,518,740	-	-	2,518,740
Provisión por deterioro	(4,517,054)	(595,962)	(2,060,414)	(7,173,430)
<b>Total</b>	<b>197,239,248</b>	<b>595,961</b>	<b>883,035</b>	<b>198,718,244</b>

	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
<b>31 Dic 2021</b>				
Consumo:				
Personal	226,279,699	1,281,201	2,588,093	230,148,993
Auto	12,076,083	38,893	-	12,114,976
Hipotecario	6,678,185	20,628	37,430	6,736,243
Arrendamiento	4,699,706	12,875	9,034	4,721,615
Comercial	6,236,534	-	-	6,236,534
Factoring	4,802,256	-	-	4,802,256
<b>Monto bruto</b>	<b>260,772,463</b>	<b>1,353,597</b>	<b>2,634,557</b>	<b>264,760,617</b>
Intereses, comisiones y otros no devengado	(92,078,837)	-	-	(92,078,837)
Intereses acumulados	2,174,001	-	-	2,174,001
Provisión por deterioro	(3,076,033)	(676,799)	(1,844,190)	(5,597,022)
<b>Total</b>	<b>167,791,594</b>	<b>676,798</b>	<b>790,367</b>	<b>169,258,759</b>

### Colaterales y otras mejoras de crédito:

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

Tipo de exposición de crédito	Porcentaje de exposición que es sujeto a los requerimientos de colaterales		
	31 dic 2022	31 dic 2021	Tipo de garantía
<b>Préstamos a clientes</b>			
Personal	0.48	0.71	Inmuebles
Autos	100.0	100.0	Autos
Arrendamientos	100.0	100.0	Autos
<b>Inversión en valores</b>	-	-	Ninguno

### Activos obtenidos mediante la posesión del colateral:

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

	31 dic 2022	31 dic 2021
Propiedades	564,724	368,921
Autos	372,872	132,400

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

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

#### Incremento significativo en el riesgo de crédito:

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

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

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

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

#### Grados de riesgo de crédito:

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

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

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

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

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

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

La Compañía recopila información sobre el desempeño y el incumplimiento sobre sus exposiciones al riesgo de crédito analizadas por tipo de producto y cliente, así como por clasificación de riesgo de crédito. Así también, la

Compañía monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio mediante revisiones periódicas para confirmar que:

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

#### Definición de incumplimiento:

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

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

- Cualitativos;
- Cuantitativos; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

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

#### Incorporación de la información prospectiva:

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

La Compañía formula tres escenarios económicos: un caso base, que es el escenario conservador (desarrollado internamente con base en previsiones), y dos escenarios menos probables, uno al optimista y otro a la pesimista. El escenario conservador está alineado con la información que utiliza la Compañía para otros fines como la planificación y presupuesto. La fuente de información considerada incluye datos económicos y previsiones publicadas por organismos internacionales. La Compañía ha utilizado la tasa de desempleo por 5.4%, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) por 4.4% y la tasa de inflación por 1.1%, desde en los últimos tres años con el fin de evaluar la mejor estimación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas bajo condiciones económicas futuras posibles.

#### Activos financieros modificados:

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Medición de la pérdida de crédito esperada:

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

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

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

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

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

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

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

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

### Pérdida por deterioro:

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

Préstamos a clientes medidos a costo amortizado:

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

	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
<b>31 Dic 2022</b>				
Saldo al inicio del año	3,076,033	676,799	1,844,190	5,597,022
Transferencias netas entre fases	704,995	(676,799)	(28,196)	-
Reconocido en resultados (neto)	2,141,038	595,962	1,173,000	3,910,000
Recuperación	-	-	56,810	56,810
Créditos castigados	(1,405,012)	-	(985,390)	(2,390,402)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>4,517,054</b>	<b>595,962</b>	<b>2,060,414</b>	<b>7,173,430</b>
<b>31 Dic 2021</b>				
Saldo al inicio del año	1,293,050	692,529	2,096,638	4,082,217
Transferencias netas entre fases	1,402,665	(19,769)	(1,382,896)	-
Reconocido en resultados (neto)	380,318	4,039	3,290,643	3,675,000
Recuperación	-	-	58,237	58,237
Créditos castigados	-	-	(2,218,432)	(2,218,432)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>3,076,033</b>	<b>676,799</b>	<b>1,844,190</b>	<b>5,597,022</b>

### Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

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

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

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

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

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

### Riesgo de liquidez:

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

	Valor en libros	Monto nominal de entradas (salidas)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Mas de 12 meses
<b>31 Dic 2022</b>					
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	59,336,554	59,413,705	37,542,712	21,870,993	-
Préstamos a clientes	312,671,744	319,845,174	5,617,971	43,556,883	270,670,320
Inversiones en valores	27,106,260	27,106,260	13,398,030	6,192,829	7,515,401
<b>Total</b>	<b>399,114,558</b>	<b>406,365,139</b>	<b>56,558,713</b>	<b>71,620,705</b>	<b>278,185,721</b>

<b>Pasivos financieros</b>					
Financiamientos recibidos	24,753,401	24,753,401	1,000,000	19,552,358	4,201,043
Documentos por pagar	12,605,818	12,605,818	273,548	3,621,961	8,710,309
Pasivos por arrendamientos	1,351,485	1,351,485	36,625	405,070	909,790
Emisión de deuda	211,128,569	211,128,569	11,108,659	61,981,362	138,038,548
<b>Total</b>	<b>249,839,273</b>	<b>249,839,273</b>	<b>12,418,832</b>	<b>85,560,751</b>	<b>151,859,690</b>

	Valor en libros	Monto nominal de entradas (salidas)			
		Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Mas de 12 meses	
<b>31 Dic 2021</b>					
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	51,019,770	51,096,921	26,007,270	25,089,651	-
Préstamos a clientes	261,337,596	266,934,618	5,818,322	32,906,949	228,209,347
Inversiones en valores	16,687,723	16,687,723	11,373,119	2,997,857	2,316,747
<b>Total</b>	<b>329,045,089</b>	<b>334,719,262</b>	<b>43,198,711</b>	<b>60,994,457</b>	<b>230,526,094</b>
<b>Pasivos financieros</b>					
Financiamientos recibidos	16,699,995	16,699,995	1,569,226	9,500,000	5,630,769
Documentos por pagar	12,917,773	12,917,773	102,731	6,551,684	6,263,358
Pasivos por arrendamientos	1,427,412	1,427,412	34,498	391,051	1,001,863
Emisión de deuda	178,701,965	178,701,965	6,926,108	42,026,883	129,748,974
<b>Total</b>	<b>209,747,145</b>	<b>209,747,145</b>	<b>8,632,563</b>	<b>58,469,618</b>	<b>142,644,964</b>

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

#### Riesgo de mercado:

El siguiente cuadro presenta la distribución de los activos sujetos a riesgo de mercado en portafolio de negociación y no negociación. La Compañía no cuenta con pasivos que estén sujetos a riesgo de mercado.

	Valor en libros	Medición de riesgo de mercado en portafolios	
		Negociación	No negociación
<b>31 Dic 2022</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	59,336,554	-	59,336,554
Préstamos a clientes	198,718,244	-	198,718,244
Inversiones en valores a VRCR	12,019,089	12,019,089	-
Inversiones en valores a costo amortizado	15,087,171	-	15,087,171
<b>Total</b>	<b>285,161,058</b>	<b>12,019,089</b>	<b>273,141,969</b>
<b>31 Dic 2021</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	51,019,770	-	51,019,770
Préstamos a clientes	169,258,759	-	169,258,759
Otras cuentas por cobrar	3,014,628	-	3,014,628
Inversiones en valores a VRCR	11,874,112	11,874,112	-
Inversiones en valores a costo amortizado	4,813,611	-	4,813,611
<b>Total</b>	<b>239,980,880</b>	<b>11,874,112</b>	<b>228,106,768</b>

#### Riesgo de tasa de interés:

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

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

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

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Mas de 12 meses	Total
<b>31 Dic 2022</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	37,542,712	21,870,993	-	59,413,705
Préstamos a clientes	5,617,971	43,556,883	270,670,320	319,845,174
Inversiones en valores	13,398,030	6,192,829	7,515,401	27,106,260
<b>Total</b>	<b>56,558,713</b>	<b>71,620,705</b>	<b>278,185,721</b>	<b>406,365,139</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	1,000,000	19,552,358	4,201,043	24,753,401
Documentos por pagar	273,548	3,621,961	8,710,309	12,605,818
Pasivos por arrendamientos	36,625	405,070	909,790	1,351,485
Emisión de deuda	11,108,659	61,981,362	138,038,548	211,128,569
<b>Total</b>	<b>12,418,832</b>	<b>85,560,751</b>	<b>151,859,690</b>	<b>249,839,273</b>

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Mas de 12 meses	Total
<b>31 Dic 2021</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	26,007,270	25,089,651	-	51,096,921
Préstamos a clientes	5,818,322	32,906,949	228,209,347	266,934,618
Inversiones en valores	11,373,119	2,997,857	2,316,747	16,687,723
<b>Total</b>	<b>43,198,711</b>	<b>60,994,457</b>	<b>230,526,094</b>	<b>334,719,262</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	1,569,226	9,500,000	5,630,769	16,699,995
Documentos por pagar	102,731	6,551,684	6,263,358	12,917,773
Pasivos por arrendamientos	34,498	391,051	1,001,863	1,427,412
Emisión de deuda	6,926,108	43,026,883	128,748,974	178,701,965
<b>Total</b>	<b>8,632,563</b>	<b>59,469,618</b>	<b>141,644,964</b>	<b>209,747,145</b>

## 6. Administración del capital

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

## 7. Valor razonable de los instrumentos financieros

### Modelo de valuación:

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

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

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

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

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

### Marco de valuación:

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

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

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

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

### Instrumentos financieros medidos a valor razonable - jerarquía del valor razonable:

El siguiente cuadro se revela el análisis del valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable por nivel de jerarquía por el cual ese valor razonable es clasificado. Los montos son basados en los montos reconocidos en el estado de situación financiera. El valor razonable incluye cualquier diferencia diferida

entre el precio de la transacción y el valor razonable en el reconocimiento inicial cuando el valor razonable está basado en técnicas de valuación que utilizan insumos no observables.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 Dic 2022</b>				
<b>Inversiones en valores</b>				
Acciones en fondos mutuos	-	4,046,526	-	4,046,526
Bonos corporativos	-	7,676,661	-	7,676,661
Otras inversiones	-	295,902	-	295,902
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>12,019,089</b>	<b>-</b>	<b>12,019,089</b>
<b>31 Dic 2021</b>				
<b>Inversiones en valores</b>				
Acciones en fondos mutuos	-	4,846,541	-	4,846,541
Bonos corporativos	-	6,694,740	-	6,694,740
Otras inversiones	-	332,831	-	332,831
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>11,874,112</b>	<b>-</b>	<b>11,874,112</b>

**Instrumentos financieros no medidos a valor razonable:**

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 Dic 2022</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	59,336,554	59,336,554
Préstamos a clientes	-	-	319,845,174	319,845,174
Inversiones en valores a CA	-	15,087,171	-	15,087,171
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>15,087,171</b>	<b>379,181,728</b>	<b>394,268,899</b>
<b>Pasivos</b>				
Financiamientos recibidos	-	-	24,753,401	24,753,401
Documentos por pagar	-	-	12,605,818	12,605,818
Emisión de deuda	-	211,128,569	-	211,128,569
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>211,128,569</b>	<b>37,359,219</b>	<b>248,487,788</b>

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 Dic 2021</b>				
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	-	-	51,019,770	51,019,770
Préstamos a clientes	-	-	266,934,618	266,934,618
Inversiones en valores a CA	399,012	4,414,599	-	4,813,611
<b>Total</b>	<b>399,012</b>	<b>4,414,599</b>	<b>317,954,388</b>	<b>322,767,999</b>
<b>Pasivos</b>				
Financiamientos recibidos	-	-	16,699,995	16,699,995
Documentos por pagar	-	-	12,917,773	12,917,773
Emisión de deuda	-	178,701,965	-	178,701,965
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>178,701,965</b>	<b>29,617,768</b>	<b>208,319,733</b>

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

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

## 8. Partes relacionadas

### Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Activos</b>		
Préstamos a clientes	720,909	1,794,853
<b>Pasivos</b>		
Valores comerciales negociables	300,856	300,856
Bonos corporativos	5,617,875	5,612,157
Bonos perpetuos	2,328,136	2,327,627
<b>Patrimonio</b>		
Acciones preferidas	4,245,019	4,244,081
<b>Resultados</b>		
Ingresos por intereses	50,415	88,498
Gasto por intereses	604,490	604,490
<b>Compensación a la administrativa clave</b>		
Beneficios a empleados a corto plazo	995,073	821,977

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

## 9. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Efectivo	1,150	1,050
Depósitos a la vista y ahorros	36,564,411	24,877,177
Depósitos a plazo fijo	22,765,802	26,066,802
<b>Total del efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>59,331,363</b>	<b>50,945,029</b>
Intereses acumulados	82,342	151,892
Provisión para deterioro	(77,151)	(77,151)
<b>Total</b>	<b>59,336,554</b>	<b>51,019,770</b>

Para efecto de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo y la partida de efectivo y depósitos en bancos presentada en el estado consolidado de situación financiera, se presenta la siguiente conciliación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Total del efectivo y depósitos en bancos	59,336,554	51,019,770
Depósitos con vencimientos mayores de 90 días	(12,620,993)	(15,840,543)
<b>Total del efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>46,715,561</b>	<b>35,179,227</b>

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

Un detalle de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados se presenta a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Bonos corporativos	7,676,661	6,694,740
Emisiones de deuda	4,216,807	5,045,622
Instrumentos de patrimonio	125,621	133,750
<b>Total</b>	<b>12,019,089</b>	<b>11,874,112</b>

#### 11. Inversiones en valores medidas a costo amortizado

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

	31 dic 2022	31 dic 2021
Bonos corporativos	5,345,912	1,643,796
Emisiones de deuda	9,741,259	3,169,815
<b>Total</b>	<b>15,087,171</b>	<b>4,813,611</b>

#### 12. Préstamos a clientes

Los préstamos a clientes se detallan a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Préstamos a clientes medidos a costo amortizado	317,326,434	264,760,617
Intereses acumulados	2,518,740	2,174,001
Menos provisión por pérdida por deterioro	(7,173,430)	(5,597,022)
Comisiones descontadas no ganadas	(113,953,500)	(92,078,837)
<b>Total</b>	<b>198,718,244</b>	<b>169,258,759</b>

Los préstamos a clientes incluyen créditos por \$9,106,469 (2021: \$6,781,505) que mantienen pagarés que han sido endosados y transferidos a un fideicomiso de garantía como colaterales en la emisión de los bonos Serie AW y AZ.

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Hasta 60 días	4,974,388	4,226,926
De 61 a 90 días	6,727,050	4,524,539
De 91 a 180 días	11,324,648	9,076,535
De 180 a 360 días	23,060,123	18,011,827
De 1 a 3 años	97,199,473	88,000,627
De 3 a 5 años	168,728,965	132,578,524
Más de 5 años	4,741,882	7,630,196
Vencidos	569,905	711,443
<b>Total</b>	<b>317,326,434</b>	<b>264,760,617</b>

La morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Préstamos al día	310,715,622	259,429,066
Hasta 30 días	1,778,428	870,838
De 31 a 90 días	1,295,939	878,391
De 91 a 180 días	592,996	947,767
Más de 181 días	2,943,449	2,634,555
<b>Total</b>	<b>317,326,434</b>	<b>264,760,617</b>

### 13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Tipo de obligación	Tasa de interés en %	Fecha de vencimiento	31 dic 2022	31 dic 2021
Bancarias	1.5 - 8.2 (2021: 1.5 - 4.5)	Diciembre 2023	15,113,896	2,500,000
Bancarias	6.23 - 6.25 (2021: 1.5 - 6.3)	Diciembre 2024	1,938,462	6,630,769
Con instituciones extranjeras	5.8 - 5.75 (2021: 5.8 - 6.0)	Enero 2025	7,500,000	7,500,000
Intereses acumulados	-	-	201,043	69,226
<b>Total</b>			<b>24,753,401</b>	<b>16,699,995</b>

Los financiamientos recibidos están medidos a costo amortizado. Estas obligaciones están respaldados con crédito general de la Compañía y fianza solidaria.

### 14. Documentos por pagar

Los documentos por pagar ascienden a \$12,605,818 (2021: \$12,917,773) y consisten en pagarés negociado a una tasa de interés entre 4.25% y 8.00% (2021: 3.4% y 8.0%) con vencimiento entre 2023 a 2027.

### 15. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Valores comerciales negociables emitidos	27,348,000	35,136,200
Intereses acumulados	65,856	78,525
Costo de emisión	(92,638)	(146,317)
<b>Total</b>	<b>27,321,218</b>	<b>35,068,408</b>

El detalle por cantidad de series emitidas es el siguiente:

	Series emitidas		Montos	
	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Por vencimiento</b>				
Dentro de 1 año	34	47	27,348,000	35,136,200

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

Términos y condiciones	Detalles para los valores comerciales negociables
Fecha de emisión	Autorizado para emisión \$10,000,000 mediante Resolución SMV No.13-12 de 23 de enero de 2012. Se autoriza aumento de oferta para emisión de \$30,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.21-16 de 19 de enero de 2016. Se autoriza aumento de oferta para emisión de \$50,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.47-21 de 4 de febrero de 2021.
Tasa de interés	Tasa fija de 4.3%-5.4%
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (360 días después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa. En caso que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará ala tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada periodo de interés por iniciar.
Garantías	Crédito general del emisor.

## 16. Bonos corporativos

Los bonos corporativos se presentan a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Bonos corporativos emitidos	179,104,200	137,797,200
Intereses acumulados	488,515	376,583
Costo de emisión	(1,304,652)	(1,040,226)
<b>Total</b>	<b>178,307,351</b>	<b>138,133,557</b>

El detalle por cantidad de series emitidas es el siguiente:

	Series emitidas		Montos	
	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Por vencimiento</b>				
Dentro de 1 año	45	19	45,261,000	14,508,000
Entre 1 y 5 años	132	118	133,843,200	123,289,200
<b>Total</b>			<b>179,104,200</b>	<b>137,797,200</b>

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

Términos y condiciones	Detalles para los valores comerciales negociables
Fecha de emisión	Autorizado para emisión \$50,000,000 mediante Resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016. Se autoriza aumento de oferta para emisión de \$100,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.387-19 de 27 de septiembre de 2019. Se autoriza aumento de oferta para emisión de \$150,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.119-22 de 4 de abril de 2022.
Tasa de interés	Dentro de 1 año: Tasa fija de 5.4%-7.0% Entre 1 y 5 años: Tasa fija de 5.5%-8.0%
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (hasta 10 años después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual, trimestral, semestral o anual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa. En caso que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará ala tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada periodo de interés por iniciar.
Garantías	Crédito general del emisor. Adicionalmente se constituye un fideicomiso de garantía como colateral la cesión de la cartera de préstamos personales vigentes con una cobertura del 120%.

## 17. Bonos perpetuos

El detalle de los bonos perpetuos se presenta a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Bonos perpetuos emitidos	5,500,000	5,500,000

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

Términos y condiciones	Detalles para los valores comerciales negociables
Fecha de emisión	Autorizado para emisión \$7,500,000 mediante Resolución SMV No.114-11 de 14 de abril de 2011.  Los bonos son perpetuos en cuanto a prelación de pago en cuanto a los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor.
Tasa de interés	Tasa fija de 8.0%
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (hasta 99 años después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual, trimestral, semestral o anual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa.  En caso que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará a la tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada período de interés por iniciar.  El emisor tiene como opción el derecho a redimir anticipadamente los bonos perpetuos de forma parcial o total de conformidad con los prospectos informativos.
Garantías	Crédito general del emisor.

## 18. Patrimonio

### Capital en acciones:

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Tipo de acciones comunes:</b>		
Clase A	4,000,000	4,000,000
Clase B	1,500,000	1,500,000
<b>Total</b>	<b>5,500,000</b>	<b>5,500,000</b>

El detalle de las acciones comunes se presenta a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Clase A – Cantidad de acciones:</b>		
Autorizadas con derecho a voto y sin valor nominal	1,000,000	1,000,000
Sin emitir	(653,249)	(653,249)
<b>Emitidas y en circulación</b>	<b>346,921</b>	<b>346,921</b>
<b>Autorizadas y emitidas - \$11.53 cada una</b>	<b>4,000,000</b>	<b>4,000,000</b>
<b>Clase B – cantidad de acciones:</b>		
Autorizadas con derecho a voto y sin valor nominal	1,000,000	1,000,000
Sin emitir	(916,435)	(916,435)
<b>Emitidas y en circulación</b>	<b>83,565</b>	<b>83,565</b>
<b>Autorizadas y emitidas - \$17.95 cada una</b>	<b>1,500,000</b>	<b>1,500,000</b>

### Acciones preferidas:

El detalle de las acciones preferidas se presenta a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
<b>Cantidad de acciones:</b>		
Autorizadas sin derecho a voto, emitidas y en circulación	12,732,000	10,000,000
<b>Autorizadas y emitidas - \$1.00 cada una</b>	<b>12,732,000</b>	<b>10,000,000</b>

Los términos y condiciones se presentan a continuación:

<b>Términos y condiciones</b>	<b>Detalles para los valores comerciales negociables</b>
Fecha de emisión	12 de enero de 2015 según Resolución SMV No.13-15. Se autoriza aumento de oferta para emisión de \$12,732,000 mediante resolución SMVNo.28-22 de 26 de enero de 2022.
Tipo de acciones	No acumulativas.
Dividendo y pagos	Cuando sean declarados por la Junta Directiva.
Otras condiciones	Sin derecho a voz ni voto, excepto para algunos asuntos descritos del prospecto informativo.  Las acciones preferidas son emitidas de forma nominativa y desmaterializada. El inversionista podrá solicitar en cualquier momento que las acciones preferidas sean emitidas a su nombre en forma materializada.  Previo a cada emisión y oferta pública de cada acción preferente, el emisor determinará la tasa fija anual y la periodicidad del pago de dividendos, como opciones sería mensual o trimestralmente.
Vencimiento y redención	Sin vencimiento. La redención será a opción del emisor, todas o partes de las acciones preferidas de la clase que se trate, podrán ser redimidas transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.
Garantías	Crédito general del emisor.

#### Dividendos:

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

	<b>31 dic 2022</b>	<b>31 dic 2021</b>
<b>Tipo de acciones:</b>		
Comunes – Clase A	965,000	165,000
Preferidas	977,469	737,262
<b>Total</b>	<b>1,942,469</b>	<b>902,262</b>

#### Reserva de capital voluntario:

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

	<b>31 dic 2022</b>	<b>31 dic 2021</b>
Saldo inicial	2,061,947	2,061,947
Incremento	920,260	-
<b>Saldo final</b>	<b>2,982,207</b>	<b>2,061,947</b>

Al 31 de diciembre, la Junta Directiva aprobó a través de actas el aumento de la reserva de capital voluntario por \$920,260 (2021: no hubo).

#### Ganancia básica por acción:

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

El cálculo de la ganancia básica por acción se presenta a continuación:

	<b>31 dic 2022</b>	<b>31 dic 2021</b>
Ganancia neta	7,174,291	4,707,806
Número promedio ponderado de acciones	430,486	430,486
<b>Ganancia básica por acción</b>	<b>16.67</b>	<b>10.94</b>

## 19. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Salarios y otros beneficios a corto plazo	2,907,445	2,329,648
Seguridad social	370,906	296,084
Otros beneficios a largo plazo	92,262	76,379
<b>Total</b>	<b>3,370,613</b>	<b>2,702,111</b>

## 20. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Compensaciones	780,000	625,000
Honorarios y servicios profesionales	611,680	629,394
Alquiler	342,278	177,311
Publicidad y mercadeo	470,391	244,193
Electricidad y comunicación	437,513	194,285
Reparación y mantenimiento	145,423	130,413
Seguros	150,837	134,266
Impuestos	350,072	311,012
Otros	1,353,108	1,199,747
<b>Total</b>	<b>4,641,302</b>	<b>3,645,621</b>

## 21. Gasto de impuesto sobre la renta

### Gasto por impuesto sobre la renta

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

	31 dic 2022	31 dic 2021
Impuesto sobre la renta corriente	976,018	500,703
Impuesto sobre la renta diferido	(497,172)	(542,864)
<b>Total</b>	<b>478,846</b>	<b>(42,161)</b>

### Impuesto sobre la renta corriente:

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

	31 dic 2022	31 dic 2021
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,653,137	4,665,645
Ajustes por:		
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(5,744,144)	(4,300,123)
Costos y gastos no deducibles	4,385,483	3,855,721
Préstamos castigados	(2,390,404)	(2,218,432)
<b>Base impositiva</b>	<b>3,904,072</b>	<b>2,002,811</b>
Tasa de impuesto local	25%	25%
<b>Gasto esperado por impuesto</b>	<b>976,018</b>	<b>500,703</b>

### Impuesto sobre la renta diferido:

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

	31 dic 2022	31 dic 2021
Saldo al inicio del año	1,296,186	753,322
Reconocido en resultados por pérdida esperada en préstamos	497,172	542,864
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,793,358</b>	<b>1,296,186</b>

## 22. Información por segmentos

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

Los segmentos operativos y sus operaciones se presentan así:

Segmento operativo	Operaciones
Préstamos de consumo	Préstamos personales con y sin garantía, y de autos
Préstamos comerciales	Comerciales, arrendamientos y facturas descontadas
Inversiones	Actividades de negociación y finanzas corporativas

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

	Préstamos de consumo	Préstamos comerciales	Inversiones y otros activos financieros	Total
<b>31 Dic 2022</b>				
Ingresos por intereses	21,460,196	587,930	1,965,690	24,013,816
Ingresos por comisiones	7,201,141	153,397	2,012,063	9,366,601
Pérdida en valuación de inversiones	-	-	(490,000)	(490,000)
Pérdida por deterioro de préstamos	(3,910,000)	-	-	(3,910,000)
<b>Total del segmento operativo</b>	<b>24,751,337</b>	<b>741,327</b>	<b>3,487,753</b>	<b>28,980,417</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>189,219,849</b>	<b>9,498,395</b>	<b>49,877,253</b>	<b>248,595,497</b>

<b>31 Dic 2021</b>				
Ingresos por intereses	17,278,720	793,444	1,688,769	19,760,933
Ingresos por comisiones	6,683,291	109,090	888,809	7,681,190
Pérdida en valuación de inversiones	-	-	(20,000)	(20,000)
Pérdida por deterioro de préstamos	(3,675,000)	-	-	(3,675,000)
<b>Total del segmento operativo</b>	<b>20,287,011</b>	<b>902,534</b>	<b>2,557,578</b>	<b>23,747,123</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>153,498,355</b>	<b>15,760,404</b>	<b>42,829,266</b>	<b>212,088,025</b>

La conciliación de la información por segmentos y los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

	31 dic 2022	31 dic 2021
Resultado de los segmentos operativos	28,980,417	23,747,123
Montos no asignados	(21,327,280)	(19,081,478)
<b>Resultado neto</b>	<b>7,653,137</b>	<b>4,665,645</b>
<b>Activos</b>		
Total de activos del segmento	248,595,497	212,088,025
Montos no asignados	47,014,670	33,148,150
<b>Total de activos</b>	<b>295,610,167</b>	<b>245,236,175</b>

### 23. Análisis de los cambios en las actividades de financiamiento durante el año

Los cambios en las actividades de financiamiento durante el año se presentan a continuación:

	Financiamientos recibidos	Documentos por pagar	Pasivos por arrendamiento	Valores comerciales negociables	Bonos corporativos
<b>31 dic 2022</b>					
Saldo al inicio del año	16,699,995	12,917,773	1,427,412	35,068,408	138,133,557
Cambios por:					
Efectivo recibido	26,500,000	-	-	28,451,679	57,932,575
Efectivo pagado	(18,578,411)	(347,421)	(447,733)	(36,186,200)	(17,890,000)
<b>Movimiento neto</b>	<b>7,921,589</b>	<b>(347,421)</b>	<b>(447,733)</b>	<b>(7,734,521)</b>	<b>40,042,575</b>
Cambios no monetarios	-	-	371,806	-	-
Pasivos relacionados:					
Intereses devengados	891,096	770,738	112,571	1,490,595	11,251,889
Intereses pagados	(759,279)	(735,272)	(112,571)	(1,503,264)	(11,120,670)
<b>Movimiento en pasivos</b>	<b>131,817</b>	<b>35,466</b>	<b>-</b>	<b>(12,669)</b>	<b>131,219</b>
<b>Saldo al final del año</b>	<b>24,753,401</b>	<b>12,605,818</b>	<b>1,351,485</b>	<b>27,321,218</b>	<b>178,307,351</b>

	Financiamientos recibidos	Documentos por pagar	Pasivos por arrendamiento	Valores comerciales negociables	Bonos corporativos
<b>31 dic 2021</b>					
Saldo al inicio del año	14,499,757	9,493,185	1,281,556	33,799,364	103,031,743
Cambios por:					
Efectivo recibido	10,000,000	3,365,857	-	35,397,519	95,015,231
Efectivo pagado	(7,868,988)	-	(314,350)	(34,207,000)	(60,290,000)
<b>Movimiento neto</b>	<b>2,131,012</b>	<b>3,365,857</b>	<b>(314,350)</b>	<b>1,190,519</b>	<b>34,725,231</b>
Cambios no monetarios	-	-	460,206	-	-
Pasivos relacionados:					
Intereses devengados	534,629	703,468	56,252	3,177,836	8,942,049
Intereses pagados	(465,403)	(644,737)	(56,252)	(3,099,311)	(8,565,466)
<b>Movimiento en pasivos</b>	<b>69,226</b>	<b>58,731</b>	<b>-</b>	<b>78,525</b>	<b>376,583</b>
<b>Saldo al final del año</b>	<b>16,699,995</b>	<b>12,917,773</b>	<b>1,427,412</b>	<b>35,068,408</b>	<b>138,133,557</b>



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

### Estado de situación financiera

30 de noviembre de 2023, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022

(En balboas)

Activos	2023	2022
Efectivo y depósitos en bancos	41,632,838	59,336,554
Valores a valor razonable con cambios otros ingresos integrales	29,898,172	12,019,089
Inversiones al costo amortizado	14,750,125	15,087,171
Préstamo por cobrar, neto	238,626,461	198,718,244
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,459,375	964,183
Activos varios:		
Activos intangibles	539,316	429,752
Activos por derecho de uso, neto	1,021,499	1,333,232
Impuesto sobre la renta diferido activo	1,793,358	1,793,358
Otros activos	12,538,665	5,379,684
<b>Total de activos</b>	<b>342,259,809</b>	<b>295,061,267</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos:</b>		
Financiamientos recibidos	26,732,777	24,753,401
Valores comerciales negociables	47,301,796	27,321,218
Bonos corporativos por pagar	190,562,107	178,307,351
Bonos perpetuos por pagar	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	16,932,252	12,605,818
Pasivo por impuesto corriente	911,295	427,118
Pasivos por arrendamientos	1,027,588	1,351,485
Provisión para prestaciones laborales	676,453	579,411
Otros pasivos	6,105,115	4,859,086
Total de pasivos	295,749,383	255,704,888
<b>Patrimonio:</b>		
Capital en acciones	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	13,752,000	12,732,000
Utilidades no distribuidas	23,459,664	18,686,801
Reserva de capital voluntaria	4,314,591	2,982,207
Impuesto complementario	(515,829)	(544,629)
Total de patrimonio	46,510,426	39,356,379
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>342,259,809</b>	<b>295,061,267</b>

Yo, Licdo. Fabián E. Ruiz S., Notario Público Segundo, del Circuito de Panamá, con Cédula de Identidad No. 8-421-593.

### CERTIFICO:

Que he cotejado detenida y minuciosamente esta copia fotostática con su original y la he encontrado en todo conforme.

Panamá, \_\_\_\_\_

25 ENE 2024

Licdo. Fabián E. Ruiz S.  
Notario Público Segundo



10H23  
2077

REPUBLICA de PANAMA  
★ TIMBRE NACIONAL ★



026664  
25.01.24

00010.00

NP0199

**APOSTILLE**

Convention de La Haye du 5 octobre 1961

1. País: PANAMÁ

El presente documento Público

2. Ha sido firmado por Jabian Ruiz

3. quién actúa en calidad de: Asesor

4. y está revestido del sello/timbre de: Presidencia Ejecutiva

CERTIFICADO

25 ENE 2024

5. EN PANAMÁ C. el \_\_\_\_\_

7. por DIRECCIÓN ADMINISTRATIVA

8. Bajo el numero: 2024-2051

9. timbre \_\_\_\_\_ 10 Firma: [Signature]



Esta autorización no  
Implica responsabilidad  
En cuanto al contenido  
del documento

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

Estado de ganancias o pérdidas  
por el periodo terminado el 30 de noviembre de 2023, con cifras  
comparativas al 31 de diciembre de 2022  
(En balboas)

	2023	2022
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados	27,905,650	24,013,816
Comisiones ganadas	11,271,084	9,366,601
Total de ingresos por intereses y comisiones	39,176,734	33,380,417
Gastos de intereses y comisiones	17,237,506	14,950,862
Ingresos neto por intereses y comisiones	21,939,229	18,429,555
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	(3,405,000)	(3,910,000)
Menos: Provisión para pérdidas esperadas de bienes repositados disponibles para la venta	(355,000)	(350,000)
(Pérdida) o ganancia en valuación de inversiones	(550,000)	(490,000)
Otros ingresos	2,653,854	2,676,655
Total de ingresos operacionales, neto	20,283,082	16,356,210
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otras remuneraciones	4,088,578	3,370,613
Honorarios y servicios profesionales	434,767	611,680
Alquiler	331,573	342,278
Publicidad y mercadeo	440,469	470,391
Depreciación y amortización	367,490	691,158
Electricidad y comunicación	286,631	437,513
Reparación y mantenimiento	303,284	145,423
Seguros	157,630	150,837
Impuestos varios	400,226	350,072
Otros	3,416,218	2,133,108
Total de gastos generales y administrativos	10,226,866	8,703,073
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	10,056,216	7,653,137
Impuesto sobre la renta estimado	(911,295)	(976,018)
Impuesto sobre la renta diferido	-	497,172
Utilidad neta	9,144,921	7,174,291

Yo, Licdo. Fabián E. Ruiz S., Notario Público Segundo, del  
Circuito de Panamá, con Cédula de Identidad No. 8-421-593.

### CERTIFICO:

Que he cotejado detenida y minuciosamente esta copia  
fotostática con su original y la he encontrado en todo  
conforme.

25 ENE 2024

Panamá, \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Licdo. Fabián E. Ruiz S.  
Notario Público Segundo



10H23  
7EAE

REPÚBLICA de PANAMA  
\* TIMBRE NACIONAL \*



026665  
25.01.24

00010.00

NP0199

**APOSTILLE**

Convention de La Haye du 5 octobre 1961

1. País: PANAMÁ

El presente documento Público

2. Ha sido firmado por Tobias Ruiz

3. quién actúa en calidad de: Asesor

4. y está revestido del sello/timbre de: Antonia Segura

CERTIFICADO

25 ENE 2024

5. EN PANAMÁ

6. el \_\_\_\_\_

7. por DIRECCIÓN ADMINISTRATIVA

8. Bajo el número: 1024-2022

9. Timbre \_\_\_\_\_ 10 Firma: [Signature]



Esta autorización no  
Implica responsabilidad  
En cuanto al contenido  
del documento



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

### Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2023, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022

(En balboas)

Activos	2023	2022
Efectivo y depósitos en bancos	49,563,043	59,336,554
Valores a valor razonable con cambios otros ingresos integrales	24,437,341	12,019,089
Inversiones al costo amortizado	17,787,629	15,087,171
Préstamo por cobrar, neto	242,949,620	198,718,244
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	1,438,650	964,183
Activos varios:		
Activos intangibles	534,412	429,752
Activos por derecho de uso, neto	911,230	1,333,232
Impuesto sobre la renta diferido activo	2,200,054	1,793,358
Otros activos	12,202,771	5,379,684
<b>Total de activos</b>	<b>352,024,749</b>	<b>295,061,267</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos:</b>		
Financiamientos recibidos	36,597,889	24,753,401
Valores comerciales negociables	48,388,456	27,321,218
Bonos corporativos por pagar	189,967,478	178,307,351
Bonos perpetuos por pagar	5,500,000	5,500,000
Documentos por pagar	16,886,634	12,605,818
Pasivo por impuesto corriente	1,099,364	427,118
Pasivos por arrendamientos	901,713	1,351,485
Provisión para prestaciones laborales	785,387	579,411
Otros pasivos	5,307,147	4,859,086
Total de pasivos	305,434,068	255,704,888
<b>Patrimonio:</b>		
Capital en acciones	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	13,752,000	12,732,000
Utilidades no distribuidas	23,539,920	18,686,801
Reserva de capital voluntaria	4,314,591	2,982,207
Impuesto complementario	(515,829)	(544,629)
Total de patrimonio	46,590,681	39,356,379
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>352,024,749</b>	<b>295,061,267</b>

Fabián E. Ruiz S., Notario Público Segundo del  
Circuito de Panamá, con Cédula de Identidad No. 8-421-593.

### CERTIFICO:

(0)

Que he cotejado detenida y minuciosamente esta copia fotostática con su original y la he encontrado en todo conforme.

Panamá, \_\_\_\_\_

25 ENE 2024

Licdo. Fabián E. Ruiz S.  
Notario Público Segundo



10H22  
BCB8

REPUBLICA de PANAMA  
★ TIMBRE NACIONAL ★



026662  
25.01.24

00010.00

NP0199

APOSTILLE

Convention de La Haye du 5 octobre 1961.

1. País: PANAMÁ

El presente documento Público

2. Ha sido firmado por

Fabian Ruiz

3. quién actúa en calidad de:

Notario

4. y está revestido del sello/timbre de:

Notario Legenda

CERTIFICADO

5. EN PANAMÁ

6. el

25 ENE 2024

7. por DIRECCIÓN ADMINISTRATIVA

8. Bajo el numero:

2024-2054

9. Sello/timbre

10. Firma:

[Signature]



Esta autorización no  
Implica responsabilidad  
En cuanto al contenido  
del documento



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

Estado de ganancias o pérdidas  
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023, con cifras  
comparativas al 31 de diciembre de 2022  
(En balboas)

	2023	2022
Ingresos por intereses y comisiones:		
Intereses ganados	30,702,827	24,013,816
Comisiones ganadas	12,237,450	9,366,601
Total de ingresos por intereses y comisiones	42,940,277	33,380,417
Gastos de intereses y comisiones	19,177,281	14,950,862
Ingresos neto por intereses y comisiones	23,762,996	18,429,555
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	(5,215,000)	(3,910,000)
Menos: Provisión para pérdidas esperadas de bienes repositados disponibles para la venta	-	(350,000)
(Pérdida) o ganancia en valuación de inversiones	(600,000)	(490,000)
Otros ingresos	2,969,908	2,676,655
Total de ingresos operacionales, neto	20,917,904	16,356,210
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otras remuneraciones	4,447,980	3,370,613
Honorarios y servicios profesionales	477,736	611,680
Alquiler	365,697	342,278
Publicidad y mercadeo	477,064	470,391
Depreciación y amortización	932,159	691,158
Electricidad y comunicación	319,166	437,513
Reparación y mantenimiento	337,724	145,423
Seguros	173,377	150,837
Impuestos varios	450,962	350,072
Otros	2,970,388	2,133,108
Total de gastos generales y administrativos	10,952,253	8,703,073
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	9,965,651	7,653,137
Impuesto sobre la renta estimado	(1,099,364)	(976,018)
Impuesto sobre la renta diferido	406,696	497,172
Utilidad neta	9,272,983	7,174,291

Yo, **Licdo. Fabián E. Ruiz S.**, Notario Público Segundo, del Circuito de Panamá, con Cédula de Identidad No. 8-421-593.

### CERTIFICO:

Que he cotejado detenida y minuciosamente esta copia fotostática con su original y la he encontrado en todo conforme.

Panamá,

25 ENE 2024

Licdo. Fabián E. Ruiz S.  
Notario Público Segundo



10H22  
7F42

REPUBLICA de PANAMA  
★ TIMBRE NACIONAL ★



026663  
25.01.24

00010.00

NPD199

APOSTILLE

Convention de La Haye du 5 octobre 1961

1. País: PANAMÁ

El presente documento Público

2. Ha sido firmado por Sebastian Ruiz

3. quién actúa en calidad de: Notario

4. y está revestido del sello/timbre de: Notario Segura

CERTIFICADO

25 ENE 2024

5. EN PANAMÁ

6. el \_\_\_\_\_

7. por DIRECCIÓN ADMINISTRATIVA

8. Bajo el numero: 2024-1053

9. Sello/timbre \_\_\_\_\_ 10 Firma: [Signature]



Esta autorización no  
Implica responsabilidad  
En cuanto al contenido  
del documento

**CORPORACIÓN FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)**

<b>Comité No. 149/2023</b>	
<b>Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>Fecha de comité: 28/9/2023</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Panamá
<b>Equipo de Análisis</b>	
Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>	Adrián Pérez <a href="mailto:aperez@ratingspcr.com">aperez@ratingspcr.com</a> (+503) 2266-9471
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>	
Fecha de información	dic-2022
Fecha de comité	28/9/2023
Fortaleza Financiera	AA
<b>Emisión de Papel Bursátil (PBPANACRE1)</b>	
Corto Plazo	
Tramo sin garantía específica	svN-1
Largo Plazo	
Tramo sin garantía específica	svAA
Perspectiva	Estable

**Significado de la Clasificación**

**Categoría N-1:** Corresponde a aquellos instrumentos cuyos emisores cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos en que sus emisores cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

*“Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.*

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ¡ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.*

*“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

**Racionalidad**

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de “AA” a la Fortaleza Financiera, “AA” para el tramo de largo plazo y asignar en “N-1” al tramo de corto plazo a la **Emisión del Papel Bursátil PBPANACRE1 de Corporación Finanzas del país, S.A.**, ambas con perspectiva “Estable” con información Auditada al 31 de diciembre de 2022. La calificación de Panacredit se fundamenta en la colocación de créditos personales y de consumo dentro de la República de Panamá, denotando una buena calidad crediticia como consecuencia de la estrategia de cobro, generando adecuados niveles de rentabilidad. La calificación también considera los apropiados niveles de solvencia para el cumplimiento de sus obligaciones financieras a largo plazo, la evolución positiva en los niveles de liquidez y el soporte de sus accionistas. Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por la concentración de la cartera de créditos.

**Perspectiva**

Estable

**Resumen Ejecutivo**

**Constante crecimiento y calidad de cartera.** PCR considera que, el enfoque de la institución en su nicho y perfil de negocio, aunado las mejoras continuas en sus procesos y fortalecimientos de sus plataformas tecnológicas, han permitido un crecimiento sostenido en su cartera de créditos, que a la fecha totalizó los B./ 317.3 millones en saldos brutos, con un aumento del 19.9% respecto al periodo anterior, sin comprometer la calidad crediticia, ni aumentar el riesgo de esta. A su vez, dado que el 80% de sus préstamos están otorgados vía descuentos directos y la buena estrategia de recuperación de créditos, los niveles de morosidad se han mantenido controlados situándose en 1.3% (diciembre 2021: 1.6%) y por debajo del sector bancario panameño (3.1%). A pesar de mantener una morosidad controlada, Panacredit adopta políticas prudentes en cuanto a reservas de crédito, realizando provisiones significativas en línea con el crecimiento de la cartera que a la fecha le brindan una cobertura del 174.7% sobre su cartera vencida y superior a la reportada por el sector (111%).

**Adecuados niveles de solvencia.** PCR considera que la evolución positiva en los resultados, aunado a la adecuada capitalización de utilidades, y el fortalecimiento del patrimonio le permiten a Panacredit mantener una solvencia robusta para hacer frente a pérdidas inesperadas en su cartera de crédito. Lo anterior, se refleja en la solidez de su indicador de adecuación de capital que se ubicó en 19.9%, ampliamente por encima de lo exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Por otra parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.5 veces, por debajo de lo reportado por la plaza panameña (10.4 veces).

**Apropiada gestión e indicadores de la liquidez:** Panacredit posee un enfoque proactivo y bien estructurado para gestionar el riesgo de liquidez, diseñando manuales y políticas que le permiten brindar un seguimiento constante y adecuada para la gestión del riesgo, lo que generó adecuados niveles de liquidez, ubicándola en 34.8%, mayor a su promedio histórico (32%). Además, se considera la posición favorable de las brechas liquidez, la gestión y mecanismos para hacer frente a escenarios de estrés e incertidumbre.

**Incremento de los indicadores de rentabilidad.** la utilidad neta registró un total de B/. 7.1 millones, cifra mayor en B/. 2.4 millones (+52.4%) respecto a diciembre de 2021, (B/. 4.7 millones). Dicho incremento fue producto, principalmente, del aumento significativo en los ingresos (+B/. 5.7 millones, +20.9%), a pesar del aumento presentado en los gastos financieros (+B/. 1.4 miles, +11.1%). De esta manera, se presentó un alza en los indicadores de rentabilidad de Panacredit, donde el ROE se ubicó en 18.2% (diciembre 2021: 15%), debido al alza de la utilidad neta proporcionalmente mayor (+52.4%) al aumento del patrimonio (+25%). Mientras que el indicador de rentabilidad sobre los activos (ROA) se ubicó en 2.4% (diciembre 2021: 1.9%), debido al aumento de los activos (+20.3%) y el alza de la utilidad neta.

---

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Diversificación en su portafolio, manteniendo una adecuada gestión del riesgo de crédito.
- Crecimiento constante en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad a mediano plazo.
- Disminución significativa en sus niveles de morosidad.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Decremento significativo en la calidad de la cartera.
- Desmejora constante de la liquidez y solvencia.

---

## Metodología Utilizada

Metodología de clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (PCR-SV-MET-P-012, noviembre 2021), normalizada bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador y Metodología de calificación de riesgo de instrumentos financieros de personas jurídicas constituidas en el extranjero (El Salvador) (PCR-SV-MET-P-110)

---

## Limitaciones potenciales para la clasificación

- Limitaciones encontradas: No se encontró ninguna limitación a la información analizada para la realización del presente informe.

---

## Hechos de Importancia del Emisor

- A la fecha de análisis no se cuenta con hechos de importancia que destacar.

---

## Aplicación de metodología de calificación de riesgo de instrumentos financieros de personas jurídicas constituidas en el extranjero.

De acuerdo con la Metodología de PCR para clasificación de riesgo de instrumentos financieros de personas jurídicas constituidas fuera de El Salvador, en el análisis del riesgo soberano para la presente Emisión se pretende evaluar la capacidad de pago de los países involucrados en el instrumento (país del emisor: Panamá; país de la Emisión: El Salvador) para diversificar las fuentes de fondeo tanto locales como extranjeras.

En ese sentido, según los últimos datos disponibles en el Índice de Competitividad Global realizado por el Foro Económico Mundial del 2020, se observó que Panamá se ubicó en la posición 66 en el ranking, donde al ser evaluado por el tipo de infraestructura con la que cuenta, se situó en la posición 69 de un total de 141 países evaluados. Asimismo, se logró identificar que en cuanto a los indicadores que miden la Estabilidad Política de Panamá, estos alcanzaron una puntuación de 55.1 de 100 puntos posibles, así como para el eje de la Calidad Reguladora donde alcanzó 58.6 puntos de 100 posibles.

Por su parte, El Salvador se ubicó en la posición 103 del Índice de Competitividad Global, donde al ser evaluado por el tipo de infraestructura con la que cuenta, el país se situó en la posición 90 de los 141 países evaluados. Además, se logró identificar que en cuanto a los indicadores que miden la estabilidad política de El Salvador, estos alcanzaron una puntuación de 40.6 de 100, y en el eje que midió de la Calidad Reguladora alcanzó 40.4 puntos de 100 posibles.

Respecto al riesgo político de ambos países, se consideraron los diversos indicadores evaluados por el Banco Mundial a través de "The Worldwide Governance Indicators<sup>4</sup>" (WGI por sus siglas en inglés). En ese sentido, Panamá obtuvo un puntaje de 58.6 de los 100 puntos posibles para el indicador de Efectividad total del Gobierno, el cual involucra las percepciones de los agentes económicos acerca de la calidad de los servicios públicos, servicio civil y el grado de independencia de las presiones políticas. Por su parte, El Salvador alcanzó en dicho indicador un puntaje de 39.4/100.

Como último punto de evaluación, la calidad regulatoria donde se mide la capacidad para formular e implementar políticas que promuevan el desarrollo del sector privado, Panamá alcanzó un puntaje de 58.6/100, por encima de lo alcanzado por El Salvador (40.4/100). De igual manera, al verificar las percepciones acerca de la confianza que los agentes tienen acerca de la calidad de la ejecución de los derechos de propiedad, la policía y los tribunales, Panamá muestra un puntaje de 44.7 de 100 posibles, mientras que El Salvador obtuvo una puntuación de 21.6/100.

#### COMPARATIVO DE RIESGOS SOBERANOS

INDICADOR		PANAMÁ	EL SALVADOR
Moneda en circulación		Balboa (B) = dólares de los Estados Unidos (US\$)	Dólares de los Estados Unidos (US\$)
Riesgo Soberano <sup>1</sup>		BBB- con perspectiva "Estable"	CCC con perspectiva "Negativa"
Tasa de crecimiento <sup>2</sup>		3.7% (2018), 3.3% (2019), -17.7% (2020), 15.8% (2021), 10.8% (2022)	2.4% (2018), 2.5% (2019), -7.9% (2020), 11.2% (2021), 2.6% (2022)
Déficit respecto al PIB <sup>3</sup>		Deuda pública total: 62.3%. Saldo de la cuenta corriente: -4.1%	Deuda pública total: 79.7%. Saldo de la cuenta corriente: 2.7%
INDICADORES	Riesgo de Nacionalización y expropiación <sup>4</sup>	ESTABILIDAD POLÍTICA Y SEGURIDAD <sup>5</sup>	
		55.2/100	40.6/100
		EFECTIVIDAD DEL GOBIERNO <sup>6</sup>	
		58.6/100	39.4/100
		ESTADO DE DERECHO <sup>7</sup>	
		44.7/100	21.6/100
	CALIDAD REGULATORIA <sup>8</sup>		
		58.6/100	40.4/100
	Competitividad <sup>9</sup>	ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL	
		Score 62/100 Ranking mundial 66/141	Score 53/100 Ranking mundial 103/141
		PILAR DE INFRAESTRUCTURA	
		Score 69/100 Ranking mundial 59/141	Score 61/100 Ranking mundial 90/141
		PILAR CAPACIDAD DE INNOVACIÓN	
		Score 37/100 Ranking mundial 75/141	Score 28/100 Ranking mundial 121/141
	Facilidades para hacer negocios	DOING BUSINESS <sup>10</sup>	
Score: 66.6/100 Ranking 86/190		Score: 65.3/100 Ranking 91/190	
EJE: ACCESO A CRÉDITO			
Score: 80/100 Ranking 25/190		Score: 80/100 Ranking 25/190	
EJE: PROTECCIÓN DE INVERSIONISTAS MINORITARIOS			
	Score: 56/100 Ranking 88/190	Score: 36/100 Ranking 140/190	
Falta de integración con cadena de valor y ambiente de negocio	ÍNDICE DE DESEMPEÑO LOGÍSTICO <sup>11</sup>		
	3.1/5	2.7/5	

Fuente: Foro Económico Mundial, Banco Mundial, Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano / Elaborado: PCR

#### Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

<sup>1</sup> Clasificación otorgada por PCR en diciembre de 2022 con cifras a junio del mismo año.

<sup>2</sup> Banco Mundial: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>

<sup>3</sup> Informe de Riesgo País a diciembre 2021 de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.

<sup>4</sup> Indicadores tomados de "The Worldwide Governance Indicators (WGI)" del Banco Mundial al cierre del 2021.

<sup>5</sup> Indicador que mide la estabilidad política y la ausencia de violencia / terrorismo mide las percepciones de la probabilidad de inestabilidad política y / o violencia por motivos políticos, incluido el terrorismo, donde 0 es el más bajo y 100 el más alto. WGI, 2021, [www.govindicators.org](http://www.govindicators.org)

<sup>6</sup> Indicador que refleja las percepciones de la calidad de los servicios públicos, la calidad del servicio civil y el grado de independencia de las presiones políticas, la calidad de la formulación e implementación de políticas, y la credibilidad del compromiso del gobierno con dichas políticas, donde 0 es el más bajo y 100 el más alto. WGI, 2021, [www.govindicators.org](http://www.govindicators.org)

<sup>7</sup> Indicador que refleja las percepciones de hasta qué punto los agentes confían y acatan las reglas de la sociedad, y en particular la calidad de la ejecución del contrato, los derechos de propiedad, la policía y los tribunales, así como la probabilidad de delincuencia y violencia, donde 0 es el más bajo y 100 el más alto. WGI, 2021, [www.govindicators.org](http://www.govindicators.org).

<sup>8</sup> Indicador que refleja las percepciones de la capacidad del gobierno para formular e implementar políticas y regulaciones sólidas que permitan y promuevan el desarrollo del sector privado, donde 0 es el más bajo y 100 el más alto. WGI, 2021, [www.govindicators.org](http://www.govindicators.org).

<sup>9</sup> Índices de competitividad Global elaborados por el Foro Económico Mundial a diciembre 2019. Los puntajes están en una escala de 0 a 100, donde 100 representa la situación óptima. <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2019>

<sup>10</sup> The World Bank: donde 100 es el valor mejor evaluado y 0 el más bajo, actualización a 2020

<sup>11</sup> Mide el rendimiento a lo largo de la cadena de suministro logístico dentro de un país y ofrece dos perspectivas diferentes: internacional y nacional. Donde el 5 mayor facilidad y 1 menos facilidad, [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

### **Desempeño Económico**

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país.

Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

## **Análisis del Emisor**

### **Reseña**

Corporación de Finanzas del País, S.A. cuenta con licencia para operar como empresa financiera, la cual fue expedida mediante Resolución No. 164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. De esta manera, la financiera cuenta con la licencia comercial Tipo A expedida por la Dirección de Comercio Interior del esta misma institución. Corporación de Finanzas del País, S.A. es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 402 del 15 de enero de 2007 de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha No. 551842, Sigla S.A., documento 1069895, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 17 de enero de 2007. La financiera opera bajo la razón comercial "Panacredit".

La entidad inició operaciones el 1 de abril de 2008 y su actividad principal se centra en el otorgamiento de créditos de consumo, representando un mayor aporte en los préstamos personales por descuento directo y con garantía hipotecaria; leasing, préstamos de vehículos y financiamiento comercial, principalmente a pequeñas y medianas empresas, y operaciones de factoraje o descuento de facturas locales. De esta manera, Panacredit está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, la cual, según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá. Adicionalmente, es supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores por ser emisor activo a través de programas de Valores Comerciales Negociables (VCN's), Bonos Corporativos, Bonos Subordinados y Acciones Preferidas; y a partir de 2015,

este es regulado por la Superintendencia de Bancos de Panamá respecto al control y prevención del blanqueo de capitales y sus derivados.

Las oficinas principales de Panacredit están ubicadas en calle 50, Edificio Panacredit, apartado postal 0832-2745 Suite 1021 WTC. Por su parte, la financiera cuenta con una Casa Matriz y 17 sucursales estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, Terminal de Albrook, La Doña, Los Andes, Los Pueblos, Villa Zaita, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré, David, Promociones independientes Mar del Sojo, Sucursal Virtual y el Panamóvil.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se consideró que Panacredit realiza distintas prácticas respecto a su Gobierno Corporativo<sup>12</sup>. Corporación de Finanzas del País, S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de B/. 5.5 millones, representado por la autorización de 1,000,000 de acciones comunes sin valor nominal para cada clase (Clase A y B), de las cuales cuentan con un total de acciones emitidas y en circulación de 346,751 y 83,565, respectivamente.

Los órganos de gobernanza de Panacredit incluyen a la Junta Directiva con su respectivo reglamento y la Gerencia. La Junta Directiva es el órgano supremo de la sociedad, la cual es comprendida de las atribuciones definidas en el código de Buen Gobierno Corporativo. La administración de la empresa está a cargo del presidente ejecutivo. La financiera se ha empeñado en robustecer los aspectos relacionados a las prácticas referentes al gobierno corporativo con el fin de cumplir los lineamientos y políticas establecidas, por lo que ha creado una diversidad de comités para atender la variabilidad de necesidades del negocio. La Junta Directiva está conformada por ocho miembros, siendo dos de ellos directores independientes y uno independiente suplente, respecto a la posibilidad de ser o no ser accionistas. De esta manera, el directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo:

- Comité de Créditos (frecuencia mensual o por requerimiento).
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO) e Inversiones (trimestral).
- Comité de Riesgo Directivo (por requerimiento).
- Comité de Riesgo y Cobros Consumo (mensual).
- Comité de Riesgo y Cobros Factoring (mensual).
- Comité de Auditoría y Cumplimiento (trimestral).
- 

JUNTA DIRECTIVA	
Guido J. Martinelli E.	Presidente
Ramón Martínez - Acha	Vicepresidente
Bolívar Márquez	Tesorero
Tito E. Dutari	Secretario
Gabriel de Obarrio	Director Independiente
José Mann	Director Independiente
Louis Ducruet	Director Independiente

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### PLANA GERENCIAL DICIEMBRE 2022

NOMBRE	CARGO	NOMBRE	CARGO
Guido J. Martinelli E.	Presidente Ejecutivo	Liliveth Castroverde	Vicepresidente Asistente de Recuperación de Activos
Argelis Pinzón	Vicepresidente de Finanzas y Planificación	Omar Segura	Vicepresidente Asistente de Tecnología
Guido J. Martinelli M.	Vicepresidente de Desarrollo de Gestión Corporativa	Patricia Quirós de Loreto	Vicepresidente Asistente de Mercadeo
Mariluz de la Guardia	Vicepresidente de Administración e Inversiones	Juvenal Vargas	Vicepresidente Asistente de Proyectos Especiales
Javier Jiménez	Vicepresidente de Crédito Comercial	Taimara Sánchez	Vicepresidente Asistente de Crédito Consumo
Carmen Domínguez	Vicepresidente Asistente de Contabilidad	Carolina Almengor	Vicepresidente Asistente de Recursos Humanos
Agustín Calderón	Vicepresidente Asistente de Ventas y Distribución	Allan Blackman	Gerente Senior de Cumplimiento y Legal
Melissa Aparicio	Vicepresidente Asistente Operaciones	Rita Mitre	Gerente Senior de Legal
Enero Avilés	Vicepresidente Asistente de Proyectos Regionales	Katherine Aguilar	Gerente de Tesorería e Inversiones
Jaime Bermúdez	Vicepresidente Asistente de Riesgo y Cumplimiento		

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

<sup>12</sup> La información se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en agosto 2023.

La financiera cuenta con un manual de Gobierno Corporativo formalmente aprobado, el cual contiene una sección específicamente centrada en la prevención del incurrir en algún tipo de conflicto de interés. Esta elabora sus estados financieros de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (Junta de Normas Internacionales de Contabilidad), siendo estos auditados por Grant Thornton, una compañía auditora de reconocido prestigio. Por su parte, se realizó la verificación de que Panacredit cuenta con una Política de Gestión de Riesgos y una Política de Información, las cuales son supervisadas por el área de Auditoría Interna y que reportan directamente a la Junta Directiva. Asimismo, se verificó que los estados financieros auditados no presentaron salvedades por parte del auditor externo, en la fecha de análisis. Finalmente, es importante destacar que la financiera elabora un informe anual de gobierno corporativo, el cual se difunde con naturaleza pública.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Producto del análisis efectuado, se considera que Panacredit realiza prácticas respecto a su Responsabilidad Social Empresarial<sup>13</sup>. La empresa ha trabajado con sus grupos de interés y realiza acciones orientadas a la promoción del mejoramiento social, económico y ambiental de la República de Panamá. En dicho sentido, la financiera desarrolló el programa “12 meses 12 causas”, el cual consiste en brindar apoyo a 12 asociaciones / fundaciones de ayuda social, asignándole un mes del año a cada una de estas. De esta forma, Panacredit tiene la capacidad de concentrar mensualmente sus actividades destacando la participación de sus colaboradores.

De esta manera, el programa de Responsabilidad Social seleccionó a 12 asociaciones / fundaciones de interés social que brindan apoyo a la niñez, a la educación, al cáncer y a los ancianos. Esta consideración les ha permitido concentrar sus actividades y tener un impacto significativo dentro de la comunidad. Por se parte, se ha implementado una campaña interna con el propósito de crear consciencia en la importancia del reciclaje a través de botellas de plásticos, envases tetra Pak, latas, papel, cartones (cajas, rollos de toallas de papel y bolsas), periódicos y guías telefónicas.

## **Estrategias y Operaciones**

### **Operaciones**

Panacredit tiene como misión ser un grupo especializado en resolver las necesidades financieras de sus clientes a través de la aplicación de procesos ágiles y una eficaz administración crediticia. Asimismo, su visión es ser la empresa líder a nivel nacional que integra experiencias de profesionales y empresarios panameños, reconocida por su dinamismo y solidez financiera, aportando beneficios para sus colaboradores y accionistas. Dentro del giro principal del negocio de la financiera destacan las operaciones de préstamos personales, principalmente a empleados del gobierno (amparados bajo las respectivas y especiales leyes), siendo estos los más estables de la plantilla estatal; asimismo, esta otorga préstamos personales con garantía hipotecaria, *factoring* o descuento de facturas, *leasing* o arrendamiento financiero, préstamos de vehículos y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas.

### **Productos**

- **Préstamos personales:** Otorgamiento de préstamos personales a jubilados, funcionarios públicos (principalmente respectivo a leyes especiales; tales como de carácter policial, medico, educacional, entre otros) y empleados de empresas privadas, a través de un descuento directo de salario. Dichos créditos son debidamente evaluados tomando en cuenta las políticas de crédito de la financiera, las cuales se mantienen atractivas y competitivas en cuanto al mercado panameño.
- **Préstamos con garantía hipotecaria:** Préstamos para cualquier propósito, ya sea de consumo, para mejoras al hogar, inversiones en un negocio, o bien para la consolidación de deudas. Dichos créditos son otorgados con la hipoteca de un bien inmueble, ya sea la residencia, un bien comercial o también un terreno preferiblemente urbano. Son préstamos otorgados con suficiente garantía y tienen la capacidad de variar en plazo dependiendo de la finalidad y la garantía a otorgar. El bien es valuado por un avalador autorizado por la financiera, quien especificará el valor del bien inmueble, incluyendo el valor de “venta rápida” del activo a hipotecarse.
- **Leasing (arrendamiento financiero):** Alternativa de financiamiento, mediante la cual el arrendador traspasa el derecho a usar un bien a cambio del pago de cuotas mensuales en concepto de arrendamiento durante un plazo determinado, al término del cual, el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato. Dicho otorgamiento de *leasing* es considerado para autos nuevos y de segunda, para la adquisición de autos comerciales, equipo pesado y maquinaria industrial, principalmente.
- **Préstamos de vehículos:** Financiamientos disponibles para la adquisición de autos, principalmente particulares, asalariados, independientes y jubilados.
- **Préstamos comerciales:** Variedad de soluciones de financiamiento para la satisfacción de las necesidades en el corto y mediano plazo. Líneas de crédito rotativas con las condiciones favorables para la empresa y con las que esta podrá realizar diversos tipos de operaciones, tales como créditos para capital de trabajo, pago a proveedores, financiamiento contra activos circulantes, entre otros. Además, los préstamos específicos se enfocan hacia el financiamiento de inversiones de capital para su empresa.

<sup>13</sup> La información se obtuvo por medio de nuestra encuesta ESG actualizada en agosto 2023.

- **Factoring (descuento de facturas o factoraje):** Financiamiento de las facturas por cobrar de clientes a empresas públicas y privadas que son fuentes seguras de pago. Al hacer dicho tipo de créditos, el cliente obtiene liquidez inmediata al ceder las facturas a la empresa, con lo que también el emisor se encarga del cobro de esta. Todas las líneas de crédito de *factoring* son aprobadas a través del Comité de Crédito. Además, ofrece los instrumentos para el financiamiento de órdenes de compra o contratos con el gobierno central, instituciones autónomas y empresas comerciales de primer nivel. El objetivo de dicho tipo de financiamiento es realizar por adelantado el pago a los proveedores para que el cliente tenga la capacidad de iniciar el proyecto o bien cumpla con su requerida entrega, a su vez, que cede legalmente el pago de la orden de compra o contrato como fuente de repago a la financiera.

### **Estrategias corporativas**

Respecto a los pasivos, las financieras no cuentan con la posibilidad de realizar captación de fondos provenientes del público. Debido a ello, los clientes representan a los tenedores de los Valores Comerciales Negociables, los Bonos Corporativos y las líneas de créditos bancarias. Panacredit mantiene relación con prestigiosos bancos de la localidad y una base accionaria de sólido prestigio en la plaza panameña, hechos que le permiten operar con menor dificultad respecto a la competitividad financiera. De esta manera, para diciembre de 2022, la financiera cuenta con la autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores para la realización de una variedad de emisiones estructurada de la siguiente manera:

Tipo de Papel	Resolución	Casa de Valores	Monto Aprobado	Emitido al 31/12/2022	Disponible
Bonos Subordinados	CNV 114-11 de 14 de abril de 2011	MMG	7,500,000	5,500,000	2,000,000
VCN's	SMV 13-12 de 23 de enero de 2012	Prival	10,000,000	4,975,000	5,025,000
Bonos Corporativos	SMV 157-13 del 26 de abril de 2013	Prival	20,000,000	14,622,000	5,378,000
Acciones Preferidas	SMV No. 13-15 de 12 de enero de 2015	MMG	10,000,000	10,000,000	0
VCN's	SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016	MMG	30,000,000	0	30,000,000
Bonos Corporativos	SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016	MMG	50,000,000	46,911,000	3,089,000
Bonos Corporativos	SMV No. 387-19 de 27 de sept de 2019	MMG	100,000,000	94,178,200	5,821,800
VCN's	SMV No. 47-21 de 4 de febrero de 2021	MMG	50,000,000	22,373,000	27,627,000
Acciones Preferidas	SMV No. 28-22 de 26 de enero de 2022	MMG	10,000,000	2,732,000	7,268,000
Bonos Corporativos	SMV No. 119-22 de 4 de abril de 2022	Prival	150,000,000	23,393,000	126,607,000
<b>Totales</b>			<b>437,500,000</b>	<b>224,684,200</b>	<b>212,815,800</b>

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### **Posición competitiva**

La actividad principal por la cual Panacredit está centralizada hace referencia a los préstamos personales (créditos al consumo), incluyendo entre sus productos, los préstamos con garantía hipotecaria, autos, *leasing*, financiamiento comercial y *factoring*. El sector de las financieras es altamente competitivo y comprende como mercado objetivo común a los empleados del sector público y privado, jubilados, pequeñas y medianas empresas; siendo un mercado abordado de la misma manera por la banca local, la cual genera niveles de competencia significativamente elevados. En el mercado panameño, al cierre de diciembre de 2022, operaban más de 180 empresas financieras autorizadas por el Ministerio de Comercio e Industrias.

### **Administración de Riesgos**

#### **Riesgo crediticio**

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de pérdida, debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última como un prestatario o un emisor de deuda. En ese sentido, Panacredit realiza la estructuración del riesgo crediticio en niveles apropiados a través del cumplimiento de límites de crédito, estableciendo máximos y mínimos de exposición por tipo de crédito, por segmento económico, región geográfica o cualquier otro criterio de segmentación relevante a la estrategia de la financiera. A diciembre 2022, se mantiene un seguimiento constante al comportamiento del portafolio de cartera informado a los responsables en los diferentes comités y manteniendo una comunicación continua con las áreas de negocios, consumo, operaciones y cobros.

Se ha reforzado el proceso de aprobación y se lleva a cabo dentro de los diferentes niveles de la entidad, considerando los límites de aprobación para cada nivel y dentro de las políticas de créditos vigentes. Se ha comenzado progresivamente a colocar préstamos personales y ha continuado con las operaciones de *factoring* por montos considerados manejables y prudentes. El monitoreo del riesgo crediticio ha sido fundamental para preservar la estabilidad de la cartera de créditos. De esta manera, la Gerencia de Riesgo y Control, en conjunto con el Departamento de Cobros, el cual lleva a cabo un previo análisis de la evolución mensual de la cartera de créditos, permiten medir el riesgo de crédito a través del proceso de desplazamiento de la cartera en los diferentes rangos de días mora.

## Cartera de Préstamos

A la fecha de análisis, la cartera de créditos bruta de Panacredit registró un total de B/.317.3 millones, representando un crecimiento del 19.9% (+B/.52.5 millones) respecto a diciembre 2021. Dicho aumento es generado por el crecimiento de los préstamos personales (+B./58.5 millones; 25.5%), principalmente por el mayor otorgamiento de préstamos en el sector privado y gobierno. Lo anterior se contrarresta con la reducción de los préstamos comerciales que pasaron de B/.6.2 millones en 2021 a B/.2.8 millones en la fecha de análisis. Es importante mencionar que, el crecimiento de la cartera de Panacredit fue mayor al reportado por el sistema bancario nacional panameño (6.3%)

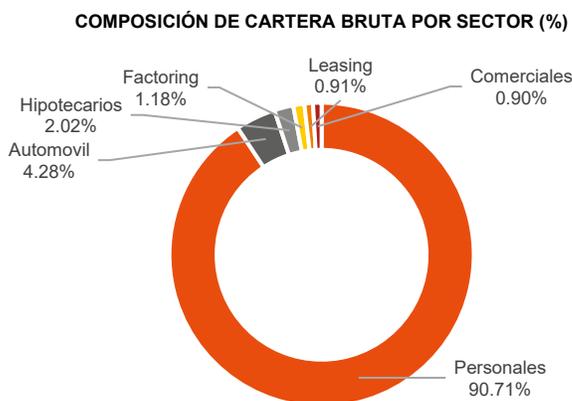
### EVOLUCIÓN DE CARTERA BRUTA POR SECTOR DICIEMBRE 2022 (MILLONES B. y %)

SECTOR	dic-21	dic-22	Var B.	Var %
Préstamos Personales – Cartera bruta	229.32	287.84	58.52	25.52%
Préstamos Hipotecarios	6.96	6.42	0.54	-7.82%
Leasing	4.72	2.89	1.83	-38.81%
Préstamo Comerciales	6.24	2.86	3.38	-54.16%
Préstamo de Auto	12.11	13.58	1.46	12.05%
Factoring	4.80	3.75	1.05	-21.90%
Prestamos VIP	0.60	-	0.60	-100.00%
<b>Total</b>	<b>264.76</b>	<b>317.33</b>	<b>52.57</b>	<b>19.9%</b>

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

Al analizar la cartera por segmento, el 90.7% de la cartera total está representada por los créditos personales (sector privado, sector gobierno y jubilados) mostrando un crecimiento en la participación de 4.1 p.p. respecto a 2021 (86.6%), los préstamos de Autos representaron el 4.3%, los créditos hipotecarios significaron el 2%. El resto fue distribuido en préstamos de tipo factoraje, comerciales y Leasing.

Para la fecha de análisis, los 50 mayores deudores concentran el 1.9% de su cartera bruta (B/. 6.1 millones), presentando un aumento interanual en dicha constitución (+B/. 582.5 miles), esta baja concentración es producto de la significativa diversificación de los préstamos en modalidad personal y la extensa cartera de clientes.



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

## Calidad de la Cartera

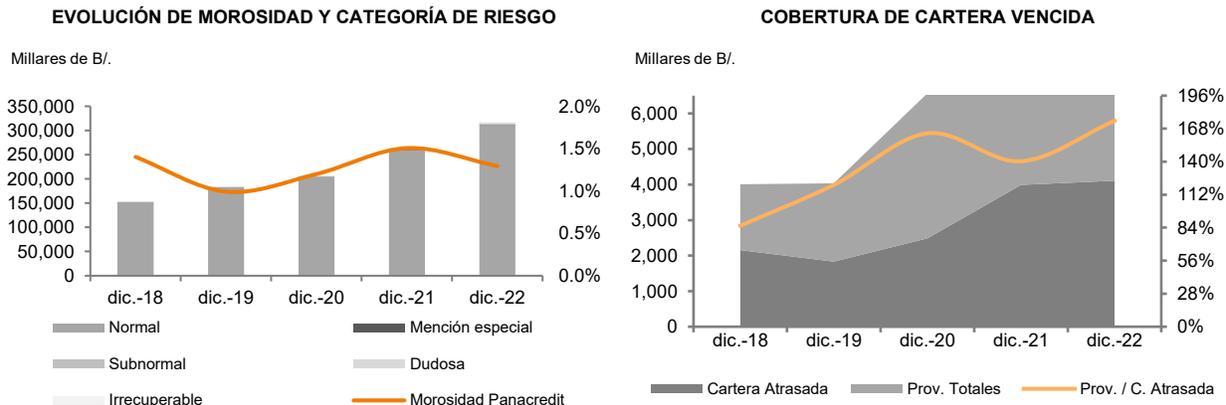
Al cierre de ejercicio, el índice de morosidad<sup>14</sup> registró un valor de 1.3%, lo que representa una disminución de -0.03 puntos porcentuales en comparación con diciembre 2021 (1.6%). Esta reducción obedece al notable incremento en el saldo total de la cartera bruta, a pesar del aumento evidenciado en la cartera vencida durante el mismo período, además, es importante destacar que el nivel de morosidad presentado por Panacredit se mantiene muy por debajo del presentado por el sector, el cual cerró en 3.1%.

En línea con lo anterior, y en concordancia con su *Política de Provisión para Cuentas con Deterioro de la Cartera de Crédito* en la cual establece los lineamientos de provisión para cuentas con deterioro de la cartera de productos y basado en los parámetros establecidos en la NIIF 9, Panacredit ha constituido un total de B/.7.2 millones de reservas para posibles préstamos incobrables, mostrando un crecimiento del 28.2% respecto al periodo previo (diciembre 2021: B/.5.6 millones). Esto permite a la entidad mantener una cobertura de 174.7% (diciembre 2021: 140.3%) sobre su cartera vencida. Es importante destacar que este nivel de cobertura es superior al reportado por el sector financiero panameño (111%).

Panacredit es regulada por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la cual se aplica para la gestión de riesgos. Asimismo, utiliza modelos de práctica apropiados y estándares similares al Acuerdo 4-2013 de los

<sup>14</sup> Cartera con mora mayor a 90 días / Total de la cartera bruta

bancos panameños, en materia de clasificación de categoría de riesgos para préstamos morosos y vencidos. Asimismo, en cuanto a la composición de la cartera por categoría de riesgos, el 97.92% está representado por los préstamos de naturaleza normal (diciembre 2021: 98%), el 0.56% corresponde a mención especial (diciembre 2021: 0.7%), el 0.56% a irrecuperable (diciembre 2021: 0.4%), el 0.55% a dudosa (diciembre 2021: 0.4%) y el restante 0.41% a subnormal (diciembre 2021: 0.5%).



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

PCR considera que, el enfoque de la institución en su nicho y perfil de negocio, aunado las mejoras continuas en sus procesos y fortalecimientos de sus plataformas tecnológicas, han permitido un crecimiento sostenido en su cartera de créditos, que a la fecha totalizó los B./ 317.3 millones, con un aumento del 19.9% respecto al periodo anterior, sin comprometer la calidad crediticia, ni aumentar el riesgo de esta. A su vez, dado que el 80% de sus préstamos están otorgados vía descuentos directos y la buena estrategia de recuperación de créditos, los niveles de morosidad se han mantenido controlados, situándose en 1.3% (diciembre 2021: 1.6%) y por debajo del sector bancario panameño (3.1%). A pesar de mantener una morosidad controlada, Panacredit adopta políticas prudentes en cuanto a reservas de crédito, realizando provisiones significativas en línea con el crecimiento de la cartera que a la fecha le brindan una cobertura del 174.7% sobre su cartera vencida y superior a la reportada por el sector (111%).

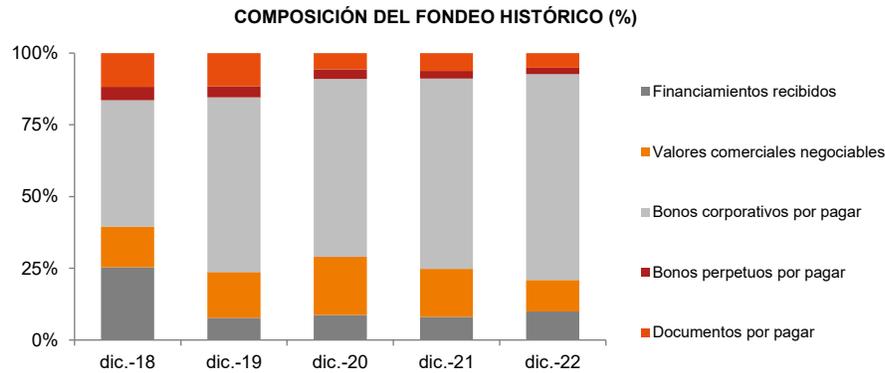
### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se entiende como el riesgo de que la compañía vaya a encontrar dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo y otro activo financiero. Es por lo anterior, que Panacredit cuenta con su Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez, el cual establece lineamientos, criterios y parámetros mínimos y generales que la entidad observa para su gestión. Además, cuenta con el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) el cual administra el riesgo de liquidez.

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

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

En ese sentido, al evaluar los pasivos de la institución, al cierre de diciembre 2022 totalizaron B/. 256 millones, mostrando un crecimiento del 19.6% (+B/. 41.8 millones) respecto al periodo previo, debido a un incremento significativo en la emisión de Bonos Corporativos de B/. 40.5 millones (+29.4%), situándose en B/. 178.3 millones. Por otro lado, el total de la emisión en circulación de los Valores Comerciales Negociables presentó una baja de B/. 7.6 millones (-21.9%), ubicándose en B/. 27.3 millones (diciembre 2021: B/. 34.9 millones). De esta manera, las fuentes de fondeo fueron estructuradas, en su mayoría, con los Bonos Corporativos con el 69.7%, seguido por Valores Comerciales Negociables con el 10.7%, financiamientos recibidos con el 9.7%, documentos por pagar con el 4.9% y Bonos Perpetuos con el 2.2%.

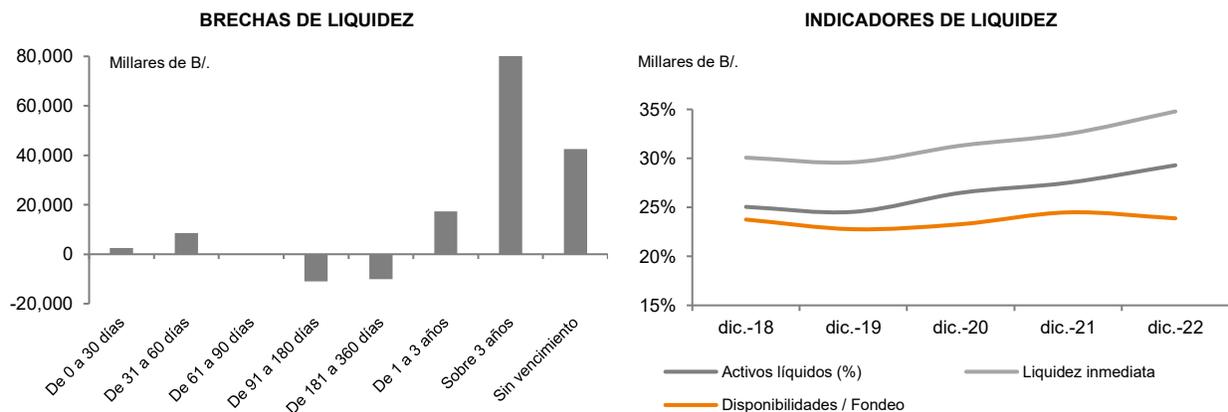


**Fuente:** Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / **Elaboración:** PCR

Por su parte, al analizar los activos más líquidos de la compañía, que incluyen las Disponibilidades e Inversiones Financieras, estos representaron el 29.3% del total de activos, mejorando su posición respecto al periodo previo (27.5%) y el promedio histórico (26.6%). El crecimiento anterior es originado principalmente por las Inversiones en valores medidas a corto amortizado (Bonos Corporativos y emisiones de deuda) que totalizaron B/. 15.0 millones mostrando un incremento de 2.13 veces (+B/. 10.3 millones), seguido de las disponibilidades que crecieron en B/. 8.5 millones (+16.6%) respecto al periodo anterior. Como consecuencia, el índice de liquidez inmediata<sup>15</sup> de la financiera se ubicó en 34.8%, mostrando un aumento respecto a lo registrado en la misma fecha del año anterior (diciembre 2021: 32.5%), debido al importante crecimiento de los activos líquidos.

El análisis de la estructura de vencimientos por plazos de activos y pasivos financieros de Panacredit se basa en las brechas de liquidez del negocio (considerando las posiciones y saldos fuera de balance). La financiera presenta un calce positivo en la primera y segunda brecha (de 0 días hasta 30 días y 31 a 60 días), luego en la tercera, cuarta y quinta brecha (de 61 días a 90 días, de 91 a 180 días y 181 a 360 días) muestra descalces negativos; finalmente, evidencia calces positivos en la sexta y séptima brecha, haciendo referencia a los plazos de 1-3 años en adelante y sobre 3 años (incluyendo sin vencimiento).

De esta manera, los calces negativos consisten en el exceso de los pasivos financieros al plazo de 61 días a 360 días desde la fecha de análisis, compuestos específicamente por los Bonos Corporativos, valores comerciales negociables y documentos por pagar a la fecha. Sin embargo, es producto de la alta liquidez en depósitos, que las brechas negativas se compensan cerrando en el acumulado con un saldo positivo. Asimismo, en el plazo de 3 años en adelante se encuentran los períodos respectivos de mayor proporción, en términos de liquidez, respecto a los vencimientos de las obligaciones financieras de Panacredit. Estos activos financieros son constituidos significativamente por los préstamos por cobrar, obedeciendo directamente a los plazos regidos bajo el principal giro de negocio de la empresa, siendo este, el otorgamiento de créditos personales dirigidos a una diversidad de sectores económicos (públicos o privados). Panacredit se encuentra en una posición favorable de liquidez para hacer frente a escenarios de estrés e incertidumbre por los primeros 90 días, producto de un adecuado fortalecimiento de los fondos disponibles y las inversiones de corto plazo de la institución, lo cual permite a la entidad cubrir sus compromisos a más corto plazo con sus activos más líquidos.



**Fuente:** Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / **Elaboración:** PCR

<sup>15</sup> Fondos Disponible + Inversiones / Pasivos costeables

Asimismo, Panacredit mantiene un Comité de Contingencia de Liquidez para analizar la posibilidad de existencia de un riesgo de continuidad del negocio, con el fin de accionar las medidas apropiadas para asegurar persistencia de las operaciones de la empresa. Por lo tanto, se realiza un Flujo de Caja Contingente donde se detallan los activos disponibles y sus fuentes, se clasifican las operaciones pasivas no restringidas, se confecciona el informe de flujo de caja respectivo y se elabora una lista de las fuentes de fondeo para llevar el adecuado seguimiento de estos con las partes relacionadas.

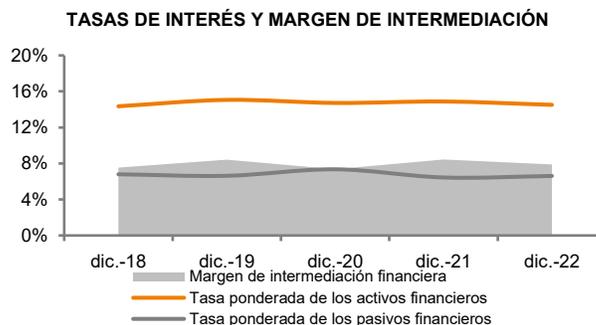
Basado en lo anterior, la calificadora considera que Panacredit posee un enfoque proactivo y bien estructurado para gestionar el riesgo de liquidez, diseñando manuales y políticas que le permiten brindar un seguimiento constante y adecuado para la gestión del riesgo, que le ha permitido mantener adecuados niveles de liquidez, permitiendo que su liquidez inmediata se ubicara en 34.8%, mayor a su promedio histórico (32%). Además, se considera la posición favorable de las brechas liquidez y la gestión y mecanismos para hacer frente a escenarios de estrés e incertidumbre.

### Riesgo de Mercado

La exposición de Panacredit al riesgo de mercado hace referencia a la posibilidad de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de sus instrumentos financieros fluctúe, producto de una volatilidad de cambios en los precios o tasas del mercado. Dichos riesgos surgen por la manutención de posiciones abiertas en tasas de interés, márgenes de crédito, tasas de cambio de monedas y los precios de las acciones.

#### Riesgo de tasas de interés

Las tasas de interés de la financiera son monitoreadas a través de las variaciones en los precios de los activos y pasivos financieros, que modifican su valor de mercado ante cambios en la tasa de interés. Dichos cambios son utilizados para determinar las posiciones netas a 3 meses, 6 meses y 1 año, y aquellas que no son sensibles a dichos cambios. Las tasas activas y pasivas ponderadas se posicionan en 14.5% y 6.6%, respectivamente. De esta manera, el spread financiero a la fecha de análisis es de 7.9%, según las tasas de interés ponderadas que generan la cartera y los pasivos financieros, donde se observa una estabilidad relativa e interanual, lo cual ha repercutido en el buen desempeño financiero de Panacredit.



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### Riesgo de Solvencia

La financiera cuenta con una política de dividendos cuyo principal objetivo es la vinculación de la remuneración del accionista con los resultados de la empresa. La Junta Directiva, de acuerdo con su política, es el órgano que decide sobre la distribución de los dividendos y tiene la capacidad de proponer otras modalidades de remuneración al accionista, incluyendo sistemas de retribución flexible y programas de recompra de acciones para su amortización. En tanto no concurren circunstancias que justifiquen una modificación, la remuneración del accionista *pay-out* se mantiene en las modalidades señaladas y deberá ser compatible con la solidez financiera que mantenga la entidad. En este sentido, la remuneración oscila entre 10 % y 30 % de la utilidad neta atribuible a la empresa en el año anterior. Dicho porcentaje podrá ser excepcionalmente variado por acuerdo unánime de la Junta Directiva.

Al cierre de diciembre 2022, el patrimonio de la financiera totalizó en B/. 39.3 millones, mostrando un crecimiento del 25% (+B/. 7.9 millones) respecto al periodo previo (diciembre 2021: B/. 31.5 millones), originado por el aumento de las utilidades no distribuidas (+B. 4.3 millones; 30%) y el incremento de las acciones preferentes que totalizaron B/. 12.7 millones (diciembre 2021: B/. 10 millones) con un valor de B./ 1.00 cada una.

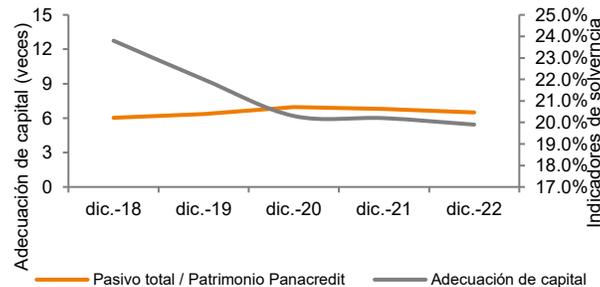
En orden a lo anterior, el indicador de adecuación de capital se ubicó en 19.9%, mostrando un leve decremento respecto a la misma fecha del periodo anterior (diciembre 2021: 20.2%), y a su vez, situándose expresamente por encima del exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (8%), haciendo referencia al compromiso regulatorio por el cual la financiera se limita y basa sus lineamientos.

Para la fecha de análisis, el capital regulatorio y los activos utilizados para el cálculo de la adecuación de capital presentaron un incremento de (+20.8%) y (+22.9%), respectivamente. De esta manera, el aumento proporcionalmente mayor en los activos ponderados por riesgo incidió en una leve contracción en el índice de adecuación de capital. Por su parte, al evaluar el endeudamiento patrimonial, este se ubicó en 6.5 veces, levemente menor al presentado en 2021 (6.8 veces); esta variación se atribuye al crecimiento más pronunciado en términos porcentuales del patrimonio (+25%)

que de los pasivos (19.6%). Además, el endeudamiento patrimonial se encuentra por debajo del presentado por el sector (10.4 veces).

PCR considera que la evolución positiva en los resultados, estrategias de capitalización de utilidades, y el fortalecimiento del patrimonio le permiten a Panacredit mantener una solvencia robusta para hacer frente a pérdidas inesperadas en su cartera de créditos. Lo anterior se refleja en la solidez de su indicador de adecuación de capital que se ubicó en 19.9%, ampliamente por encima de lo exigido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, por otra parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.5 veces, por debajo de lo reportado por el sector de bancos panameño (10.4 veces).

#### ADECUACIÓN DE CAPITAL E INDICADORES DE SOLVENCIA



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

Panacredit cuenta con un Manual de Procesos y Procedimientos y una Guía Técnica para la elaboración de procedimientos, la cual tiene como finalidad definir las bases para la elaboración, presentación y actualización de los manuales de procedimientos y contiene metodologías que orientan a los responsables de cada área en los aspectos de optimización, homologación y mejora continua de sus procesos. Es importante mencionar que a la fecha no han tenido eventos de pérdida por riesgo operativo.

La financiera cuenta con la Política de Prevención Contra el Fraude, la cual fortalece la gestión de Riesgo Operativo y cumple con la normativa relacionada con temas de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo. Por otra parte, al segundo semestre de 2022, en temas de gestión de riesgo operativo, el Área de Tecnología mantiene procesos para la gestión y seguimiento en seguridad tecnológica y cuenta con la matriz de riesgo de Tecnología de la Información (TI). Respecto al Plan de Continuidad de Negocios, este también cuenta con procedimientos y responsables identificados, y establece los procedimientos en los sistemas de información garantizando la operatividad de estos en todo momento.

### Prevención de Lavado de Activos

El Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de Panacredit se sustenta en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal, las herramientas de seguimiento y de reporte de transacciones. En dicho sentido, es importante destacar que dicho departamento está liderado por el Oficial de Cumplimiento, un cargo de nivel ejecutivo con la responsabilidad de fomentar en la institución una cultura de cumplimiento de las disposiciones legales y las políticas internas, según el Acuerdo No. 005-2015 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Asimismo, la financiera cuenta con un manual y formulario de "Conozca a su Cliente y/o Beneficiario Final" como medida de prevención al momento de iniciar una relación con un cliente. En la matriz de riesgo Cliente se realizaron mejoras en su registro y se elaboró una metodología que sustenta la métrica utilizada. De esta manera, todo el personal recibe capacitaciones del Oficial de Cumplimiento, quien realiza monitoreos de las transacciones que se perciben con los clientes, haciendo énfasis en los que presentan un alto riesgo crediticio, personas expuestas políticamente y préstamos cancelados anticipadamente. Para diciembre de 2022, Panacredit cuenta con la política de prevención de fraude y la política de conozca a su colaborador. Estas se encuentran en un proceso constante de revisión y actualización de la matriz de riesgo de prevención, la cual contiene la definición de perfiles de riesgos de los clientes, categorías de riesgos y el nivel de diligencia a cliente por categoría de riesgos, el cual cuenta con una herramienta en Excel que sirve de apoyo para los Ejecutivos de Ventas y Negocios para la debida diligencia.

### Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación de La Entidad mediante el cumplimiento por parte de todos nuestros colaboradores de nuestro Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

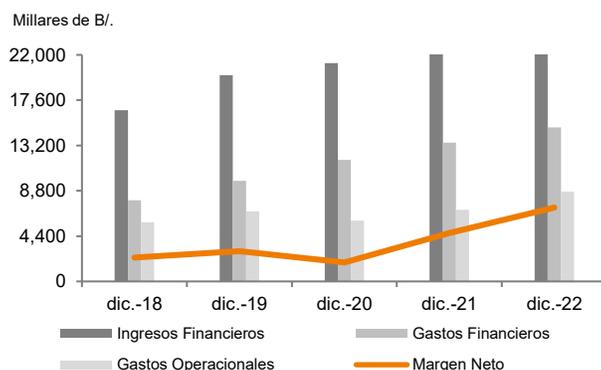
La entidad administra este riesgo a través del cumplimiento de las normas de atención al cliente, desarrollando actividades de capacitación a personal, mejorando los procesos, cumpliendo con los valores éticos, así como la pronta atención a los reclamos y quejas que se pueden presentar resolviendo de forma ágil, oportuna y en atención a la políticas internas y regulaciones establecidas.

### Resultados Financieros

Para diciembre de 2022, los ingresos financieros de Panacredit totalizaron B/. 33.3 millones, compuestos principalmente por los intereses sobre préstamos con el 66.1% de participación, seguido de las comisiones ganadas con el 28.1% y por último los ingresos de inversión con el 5.9% de participación en el total de ingresos. En cuanto a su evolución, estos mostraron un crecimiento del 20.9% (+B/. 5.8 millones) respecto a la misma fecha del año anterior (diciembre 2021: B/. 27.6 millones), producto principalmente de un aumento de B/. 3.9 (+22%) en los intereses ganados por préstamos, aunado el incremento en las comisiones ganadas (+B/. 1.5 millones; 19.5%).

Asimismo, debido al incremento en su portafolio, los gastos financieros se ubicaron en B/. 14.9 millones, reflejando un aumento interanual de B/. 1.4 millones (+11.1%) (diciembre 2021: B/. 13.4 millones), a pesar de dicho aumento, el margen financiero bruto se posiciona en B/. 18.4 millones, siendo mayor al registrado al año anterior (diciembre 2021: B/. 14.1 millones). Adicional, las provisiones para posibles préstamos incobrables a la fecha de análisis mostraron un aumento de B/. 235 miles (+6.4%), por su parte, la pérdida en valuación de inversiones totalizó los B/. 490 miles, aumentando interanualmente en B/. 470 miles (+2.5 veces), lo anterior posicionó al margen financiero neto en B/. 13.6 millones (B/. 10 millones).

#### EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

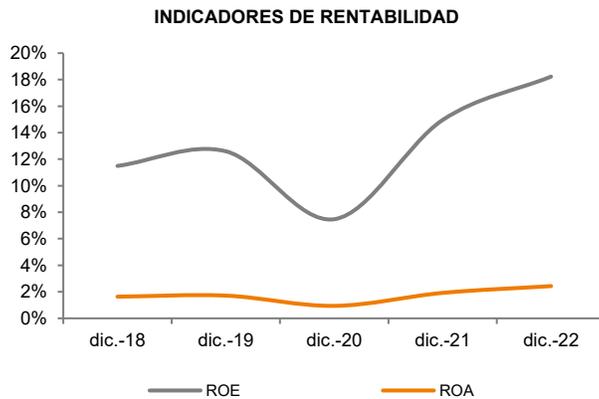


Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

Respecto a los gastos operacionales, estos se situaron en B/. 8.7 millones, presentando un incremento de B/. 1.7 millones (+25.4%), producto principalmente de gastos en salarios y otras remuneraciones en B/. 668.5 miles (+24.7%), incremento de otros gastos en B/. 308.3 miles (+2.1%), gastos publicidad y mercadeo en B/. 226.1 miles (+92.6%). Cabe resaltar que en las únicas cuentas que presentaron un decremento interanual fueron las cuentas de Honorarios y Servicios profesionales (-2.8%). Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional neto presentó un incremento de B/. 2.9 millones (+64%), incidiendo en el posicionamiento del indicador de eficiencia operativa, el cual se ubicó en 53.2%, mostrando una mejora respecto a diciembre de 2021 donde se situó en 59.8%, lo cual significa un alza en la productividad respecto a los recursos administrativos que la financiera emplea y el esfuerzo operativo que esta genera.

#### Indicadores de rentabilidad

Por su parte, la utilidad neta registró un total de B/. 7.1 millones, cifra mayor en B/. 2.4 millones (+52.4%) respecto a diciembre de 2021, (B/. 4.7 millones). Dicho incremento fue producto, principalmente, del aumento significativo en los ingresos (+B/. 5.7 millones, +20.9%), a pesar del aumento presentado en los gastos financieros (+B/. 1.4 miles, +11.1%). De esta manera, se presentó un alza en los indicadores de rentabilidad de Panacredit, donde el ROE se ubicó en 18.2% (diciembre 2021: 15%), debido al alza de la utilidad neta proporcionalmente mayor (+52.4%) al aumento del patrimonio (+25%). Mientras que el indicador de rentabilidad sobre los activos (ROA) se ubicó en 2.4% (diciembre 2021: 1.9%), debido al aumento de los activos (+20.3%) y el alza de la utilidad neta.



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### Características del Instrumento Clasificado

#### Emisión de Papel Bursátil – PBPANACRE1

Los valores por emitirse son títulos de deuda, consistentes en obligaciones representadas por papeles bursátiles negociables y, representados por anotaciones electrónicas en cuenta, a favor de cada uno de sus titulares y representan su participación individual en un crédito colectivo a cargo del Emisor. El monto máximo de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00). CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)., podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.

#### DETALLE DE LA EMISIÓN

Monto de Emisión	Plazo máximo	Valor Nominal
US\$20,000,000	11 años	US\$100.00

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

A continuación, se establecen las principales características de la emisión:

DATOS BÁSICOS DE LA EMISIÓN	
<b>Nombre del emisor</b>	: CORPORACIÓN FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)
<b>Denominación</b>	: <b>PBPANACRE1</b>
<b>Clase de Valor</b>	: Papeles Bursátiles, representados por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, a colocar por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)., por medio de un programa de colocaciones sucesivas a diferentes plazos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. El monto máximo de la emisión es de diez millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00). CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)., podrá realizar múltiples colocaciones de diversos plazos, siempre y cuando el monto en circulación en un momento dado no exceda esta cantidad.
<b>Monto máximo de la emisión</b>	: El plazo máximo del programa de emisión es de once años contados a partir de la fecha de la autorización de inscripción de la emisión por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, dentro de este plazo el emisor podrá realizar colocaciones sucesivas de títulos de deuda: i) con un plazo no mayor a 360 días para los valores a descuento. ii) Hasta 3 años para los valores que devengan interés periódico sin exceder el monto máximo autorizado. Ningún tramo podrá tener fecha de vencimiento posterior al plazo de la emisión.
<b>Plazo de la emisión</b>	: En la Bolsa de Valores por intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella.
<b>Negociabilidad</b>	: La presente emisión no cuenta con garantía específica
<b>Garantía de la Emisión</b>	: Los fondos que se obtengan por la negociación de esta emisión serán invertidos por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)., para el financiamiento de capital de trabajo y operaciones activas a corto, mediano y largo plazo.
<b>Destino de los recursos</b>	: La emisión del Papel Bursátil representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.), para lo cual será necesario presentar la Escritura Pública de Emisión correspondiente a favor de la depositaria y la certificación del Asiento Registral que emita la Superintendencia del Sistema Financiero a la que se refiere el párrafo final del artículo 35 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.
<b>Custodia y depósitos</b>	: El capital se pagará al vencimiento, cuando sean valores emitidos a descuento y cuando los valores devenguen intereses el capital podrá ser amortizado mensual, trimestral, semestral, anualmente o pagado al vencimiento, y los intereses se podrán pagar mensual, trimestral, semestral o anualmente; a partir de la primera fecha establecida de pago.
<b>Forma y lugar de pago</b>	: Capital e intereses se pagarán a partir de la fecha de colocación a través del procedimiento establecido por la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.). Dicho procedimiento consiste en: 1) CEDEVAL entregará al emisor con anterioridad a la fecha de cada pago de intereses y amortizaciones de capital, un "Reporte" en el cual detallará la información de la emisión a pagar; 2) El emisor verificará con anterioridad a la fecha de pago el monto a pagar y entregará los fondos a CEDEVAL de la siguiente forma: un día hábil antes del día de pago de los intereses o el capital, si los

fondos son entregados a CEDEVAL mediante cheque con fondos en firme, y el día establecido para el pago de capital o intereses a más tardar a las 9:00 a.m., si los fondos son entregados mediante transferencia bancaria hacia la o las cuentas que CEDEVAL indique;

- 3) El emisor queda exonerado de realizar los pagos luego de realizar el pago a CEDEVAL;
- 4) Una vez se tiene la verificación del pago por parte del emisor, CEDEVAL procederá a cancelar a cada Participante Directo (Casa de Corredores de Bolsa) la cantidad que le corresponde, en la cuenta bancaria que ha instruido a CEDEVAL para dicho fin;
- 5) Es el Participante Directo, quien realizará los pagos individuales a cada inversionista, titular de los valores;
- 6) El último pago de capital e intereses de cada emisión se efectuará al vencimiento del plazo del Papel Bursátil;
- 7) Cuando los pagos vengzan en día no hábil, el pago se realizará el día hábil inmediato siguiente;
- 8) El capital e intereses se pagarán en dólares de los Estados Unidos de América;
- 9) Los pagos que realizará la CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.), se harán de sus oficinas principales ubicadas en la Urbanización Jardines de la Hacienda Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán, La Libertad;
- 10) Los pagos que realizarán las Casas de Corredores de Bolsa se harán en sus oficinas.

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / **Elaboración:** PCR

## Factores de riesgo de la emisión y emisor

---

### 1. Riesgos de la Emisión

**Riesgo de Liquidez.** Es el riesgo que un inversionista no pueda obtener liquidez financiera mediante la venta del papel bursátil en el mercado secundario local o mediante la realización de operaciones de reporto a nivel local. A pesar de que el riesgo en mercado secundario existe, la experiencia en el mercado demuestra que se trata de valores potencialmente líquidos, por lo que el inversionista puede realizar operaciones de venta o reportos con facilidad.

**Riesgo de Mercado.** Es el riesgo de posibles pérdidas en que podrían incurrir los inversionistas debido a cambios en los precios del papel bursátil por variaciones en las tasas de interés del mercado y otras variables exógenas.

**Riesgo de Tasa de Interés.** Es el riesgo de cambio en las tasas de interés en el mercado para instrumentos de similar plazo y riesgo que puedan ser más competitivas que la tasa fija de la presente emisión de papel bursátil.

**Riesgo de incumplimiento de obligaciones.** Es el riesgo que el emisor incumpla las obligaciones de hacer y no hacer que respaldan el papel bursátil. En caso de incumplimiento, cada tenedor de papel bursátil tendrá derecho a que pueda exigir la petición de cumplimiento de lo establecido y podrá iniciar las acciones ordinarias o ejecutivas contenidas en el Código Procesal Civil y Mercantil.

### 2. Riesgos del Emisor

**Riesgo de Mercado:** El riesgo en las instituciones financieras así como aquellas dedicadas a las finanzas destinadas a las ramas productivas de la actividad empresarial y de consumo, se deriva de cambios imprevistos en las tasas de interés (riesgo de tasas de interés), en los flujos de los pagos de capital e intereses (riesgo de liquidez), y en la capacidad de los deudores de cancelar sus obligaciones de manera puntual (riesgo crediticio).

**Riesgo Fiscal:** El Emisor no puede garantizar que no habrá variaciones en el marco fiscal aplicable a las personas jurídicas en general y/o a las actividades comerciales que lleva a cabo el Emisor.

**Riesgo por efectos ocasionados por la naturaleza:** El Emisor cuenta con planes de contingencia para mitigar eventos fortuitos causados por la naturaleza, sin embargo, existe el riesgo de que eventos mayores como sismos, inundaciones, incendios, entre otros tengan un impacto negativo en las operaciones del Emisor.

**Riesgo por ausencia de prestamista de último recurso:** No existe en el sistema bancario nacional una entidad gubernamental que actúe como prestamista de último recurso al cual puedan acudir las instituciones bancarias que tengan problemas de liquidez o que requieran asistencia financiera. No obstante, el Sistema Bancario Nacional de manera preventiva y enfocada es conservadora en el manejo de recursos líquidos manteniendo elevados niveles de liquidez.

## Proyecciones Financiera PANACREDIT

---

De acuerdo con el análisis de las proyecciones financieras de la entidad, el emisor muestra adecuados indicadores financieros, de solvencia y cobertura de intereses, considerándose razonables y sin que afecte el desempeño financiero de la entidad.

Por su parte, con la finalidad de evaluar los niveles de cobertura y capacidad de pago del emisor, se han considerado las siguientes variables para realizar el análisis de sensibilidad. En este sentido, dichas variables son clave para el desempeño de la compañía y podrían estar expuestas a los cambios en el mercado:

ESCENARIOS DE SENSIBILIDAD Y RESULTADO PROMEDIO 2023-2025 (%)			
VARIABLES DE SENSIBILIDAD	Base	Moderado	Pesimista
Rendimiento de cartera	13.20%	12.80%	12.50%
Reserva para posibles préstamos incobrables	1.07%	1.27%	1.57%
Costo promedio por fondeo	7.02%	7.65%	7.82%
RESULTADOS PROMEDIO			
Margen Financiero	50.50%	44.73%	42.47%
Margen Financiero Neto de Reservas	38.02%	29.92%	24.27%
Margen Operativo	19.48%	10.93%	4.94%
Margen Neto	18.74%	10.18%	4.17%
ROE	15.19%	8.07%	3.23%
ROA	2.13%	1.13%	0.46%

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

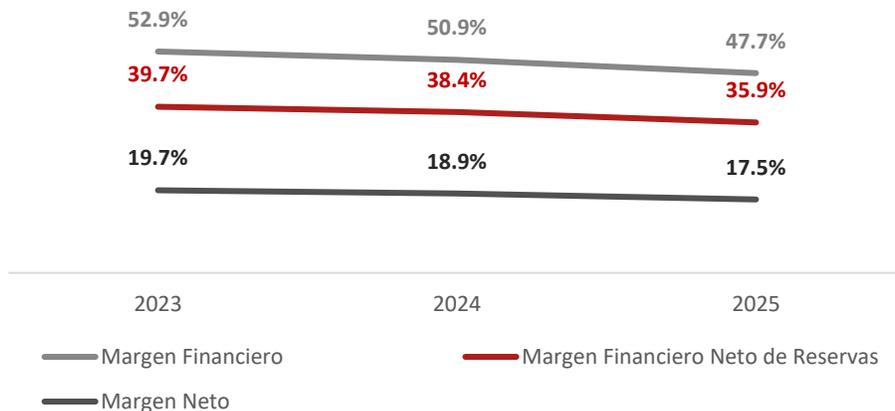
### Escenario base

Panacredit sustenta sus ingresos por actividades de intermediación, específicamente por los intereses ganados de su cartera de préstamos. En ese sentido, los ingresos por intereses ganados mostrarán una tasa de crecimiento compuesta del 15%<sup>16</sup> para el período proyectado (2023-2025). Es importante destacar que la entidad estima un crecimiento promedio del 15.8% en su cartera de créditos, además, la tasa de interés promedio estimada sobre la cartera es del 13.2%.

Al analizar los costos financieros, estos presentarán una tasa de crecimiento compuesta de 22.1%, dichos costos estarán representados por los financiamientos recibidos, valores comerciales negociables, bonos corporativos y perpetuos por pagar, de los cuales pagará en conjunto una tasa promedio del 7.02%. Con lo anterior, se espera que el margen financiero se sitúe en 50.5%. Al incluir las reservas para posibles préstamos incobrables, que se espera representen el 1.07% de la cartera bruta total, el margen financiero neto de reservas se posicionaría en 38.02%.

Con base en lo anterior, la utilidad neta proyectada promedio asciende a B/. 8.2 millones, de tal forma que el rendimiento sobre patrimonio ROE promedio sería de 15.19% y rendimiento sobre activos ROA promedio del 2.13%.

ESCENARIO BASE: INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

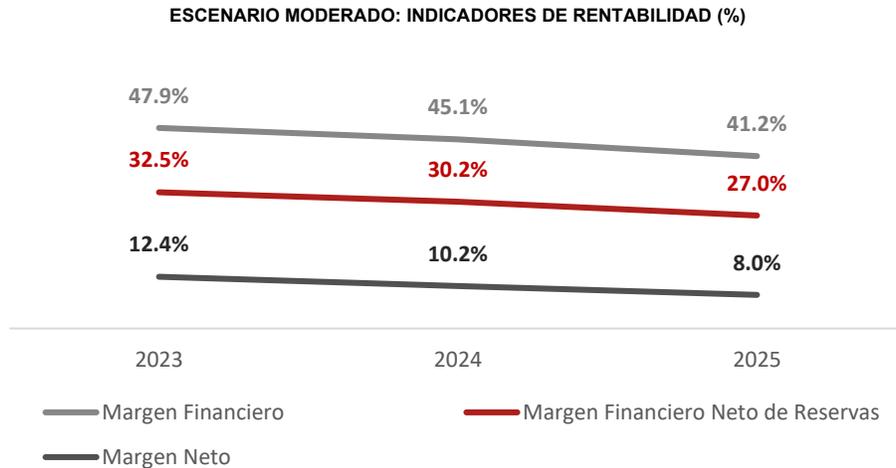
### Escenario moderado

Desde un escenario moderado, donde las variables de ingresos a través del rendimiento de la cartera muestren una reducción de 0.4 puntos porcentuales, así como un incremento en los costos financieros (+0.6 puntos porcentuales) y por último, un crecimiento de (+0.2 p.p) en la provisión para posibles préstamos incobrables, el margen financiero y margen neto de reservas promedio resultaría en 44.7% y 29.9% respectivamente, situándose por debajo de la proyección base (50.5% y 38.0% respectivamente).

Bajo el mismo escenario, se estima que la utilidad neta promedio sea de B/. 4.3 millones, propiciando indicadores rentabilidad estables, de tal forma se estima que el ROE promedio sea de 8.0% y el ROA de 1.13%, como resultado

<sup>16</sup> CAGR: Compound Annual Growth Rate:  $((\text{Valor final}/\text{Valor Inicial})^{1/\text{número de períodos}})-1$

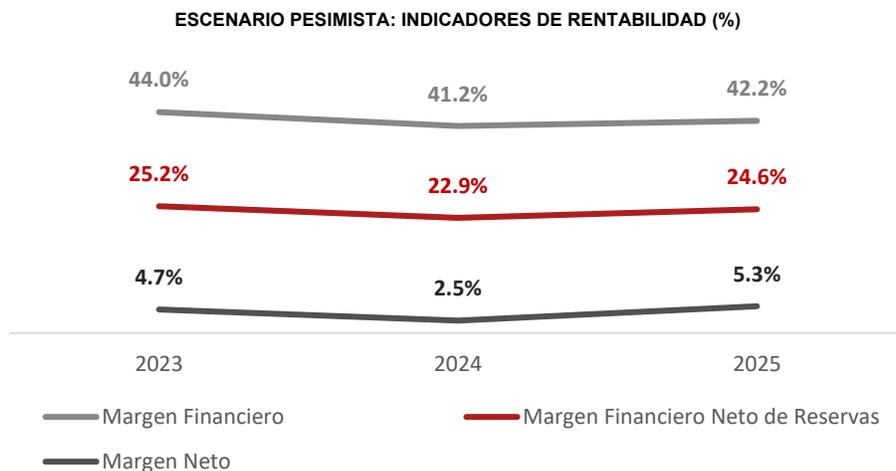
de la reducción en la rentabilidad de la cartera de préstamos y el incremento de los costos por fondeo (Escenario BASE: ROE 15.19% y ROA 2.13%)



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### Escenario pesimista

Finalmente, desde un escenario pesimista, donde la variable de ingresos a través del rendimiento de la cartera muestre una reducción, así como un incremento en los costos de las obligaciones financieras; el margen de intermediación y margen neto de reservas reflejarían una gradual reducción al ubicarse en 42.5% y 24.27% respectivamente, evidenciando una menor posición frente al escenario base (margen de intermediación: 50.5% y margen neto de reservas: 38%). Bajo este supuesto se estima que la utilidad neta promedio de Panacredit se ubique en B/. 1,762 miles, influyendo en los indicadores de rentabilidad al reportar un ROE promedio de 3.23% y ROA de 0.46%



Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

## Resumen de Estados Financieros Auditados

<b>BALANCE GENERAL</b>					
(millares de B/.)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
<b>Activos</b>	<b>142,437</b>	<b>171,409</b>	<b>196,571</b>	<b>245,339</b>	<b>295,061</b>
Disponibilidades	28,185	32,353	38,720	50,868	59,337
Inversiones disponibles para la venta	7,494	9,716	13,342	16,635	27,106
<b>Cartera de créditos, neto</b>	<b>100,576</b>	<b>121,218</b>	<b>135,154</b>	<b>167,085</b>	<b>196,200</b>
Préstamos brutos	153,804	184,405	207,328	264,761	317,326
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,848)	(2,201)	(4,082)	(5,597)	(7,173)
Intereses, seguros, comisiones y feci descontados no ganados	(51,381)	(60,986)	(68,091)	(92,079)	(113,954)
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	728	806	707	636	964
Intereses por cobrar	1,820	1,830	2,412	2,379	2,519
Impuesto diferido activo	289	550	1,021	1,399	1,793
Activos intangibles	450	481	452	424	430
Activos por derecho de uso, neto	-	1,544	1,201	1,389	1,333
Otros activos	2,236	2,912	3,563	4,526	5,380
<b>Pasivos</b>	<b>122,178</b>	<b>148,109</b>	<b>171,888</b>	<b>213,861</b>	<b>255,705</b>
Financiamientos recibidos	30,051	10,961	14,500	16,631	24,753
Valores comerciales negociables	16,814	22,671	33,799	34,990	27,321
Bonos corporativos por pagar	52,318	86,618	103,032	137,757	178,307
Bonos perpetuos por pagar	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
Pasivos por arrendamientos	-	1,587	1,282	1,427	1,351
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas	522	600	533	374	-
Documento por pagar	13,953	16,334	9,493	12,859	12,606
Intereses por pagar	450	491	595	590	579
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	-	116	267	103	427
Otros pasivos	2,571	3,232	2,887	3,630	4,859
<b>Patrimonio</b>	<b>20,259</b>	<b>23,300</b>	<b>24,682</b>	<b>31,478</b>	<b>39,356</b>
Capital en acciones	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500
Acciones preferidas	5,710	6,675	7,010	10,000	12,732
Utilidades no distribuidas	7,539	9,542	10,570	14,375	18,687
Reserva de Capital Voluntario	1,893	2,010	2,062	2,062	2,982
Impuesto complementario	(383)	(427)	(459)	(459)	(545)

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
(millares de B/.)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
<b>Ingresos financieros</b>	<b>16,633</b>	<b>20,039</b>	<b>21,207</b>	<b>27,601</b>	<b>33,380</b>
Intereses ganados	10,328	13,047	15,597	19,761	24,014
Comisiones ganadas	6,305	6,993	5,610	7,840	9,367
<b>Gastos financieros</b>	<b>7,877</b>	<b>9,756</b>	<b>11,795</b>	<b>13,460</b>	<b>14,951</b>
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>8,756</b>	<b>10,284</b>	<b>9,412</b>	<b>14,142</b>	<b>18,430</b>
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,885	1,655	2,749	3,675	3,910
<b>Margen financiero neto</b>	<b>6,667</b>	<b>8,731</b>	<b>6,408</b>	<b>10,077</b>	<b>13,680</b>
Otros ingresos, neto	1,852	1,229	1,281	1,529	2,677
<b>Margen operacional bruto</b>	<b>8,519</b>	<b>9,960</b>	<b>7,689</b>	<b>11,606</b>	<b>16,356</b>
Gastos de operación	5,758	6,812	5,897	6,940	8,703
<b>Margen operacional neto</b>	<b>2,761</b>	<b>3,147</b>	<b>1,791</b>	<b>4,666</b>	<b>7,653</b>
Impuesto sobre la renta	409	358	266	501	479
Impuesto sobre la renta diferido	23	146	319	543	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,329</b>	<b>2,935</b>	<b>1,845</b>	<b>4,708</b>	<b>7,174</b>

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

### INDICADORES FINANCIEROS

	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22
<b>Liquidez</b>					
Activos líquidos (%)	25.0%	24.5%	26.5%	27.5%	29.3%
Liquidez inmediata	30.1%	29.6%	31.3%	32.5%	34.8%
Disponibilidades / Fondo	23.8%	22.8%	23.3%	24.5%	23.9%
<b>Solvencia y Endeudamiento</b>					
Pasivo total / Patrimonio Panacredit	6.0	6.4	7.0	6.8	6.5
Patrimonio / Activos	14.2%	13.6%	12.6%	12.8%	13.3%
Patrimonio / Cartera de créditos	13.2%	12.6%	11.9%	11.9%	12.4%
Adecuación de capital	23.8%	22.0%	20.3%	20.2%	19.9%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	11.5%	12.6%	7.5%	15.0%	18.2%
ROA	1.6%	1.7%	0.9%	1.9%	2.4%
Eficiencia operativa	67.6%	68.4%	76.7%	59.8%	53.2%
<b>Calidad de Activos</b>					
Morosidad Panacredit	1.4%	1.0%	1.2%	1.5%	1.3%
Provisiones / Cartera vencida (Panacredit)	85.7%	120.3%	164.1%	140.3%	174.7%
<b>Márgenes de Utilidad</b>					
Margen financiero bruto	52.6%	51.3%	44.4%	51.2%	55.2%
Margen financiero neto	40.1%	43.6%	30.2%	36.5%	41.0%
Margen operacional bruto	51.2%	49.7%	36.3%	42.0%	49.0%
Margen operacional neto	16.6%	15.7%	8.4%	16.9%	22.9%
Margen de utilidad neta	14.0%	14.6%	8.7%	17.1%	21.5%

Fuente: Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) / Elaboración: PCR

#### **Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.

	<b>Documento:</b> Informe Anual de Gobierno Corporativo		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 1 de 14

# Informe Anual Gobierno Corporativo

Corporación de Finanzas del País, S.A.



Este documento es de uso interno y exclusivo para el personal que trabaja en **CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.**. El mismo no podrá ser reproducido, divulgado, prestarse o venderse a ninguna otra persona. La información contenida en este documento deberá ser tratada de forma responsable y es estrictamente confidencial.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 2 de 14

## INDICE

<b>Introducción</b>	<b>3</b>
<b>1. Principios de Gobierno Corporativo</b>	<b>3</b>
<b>2. Estructura</b>	<b>4</b>
<b>a. Junta Directiva</b>	<b>4</b>
<i>i. Cantidad de miembros establecidos en los estatutos</i>	<b>4</b>
<i>ii. Información de los miembros de la Junta Directiva</i>	<b>4</b>
<i>iii. Variaciones en la Junta Directiva</i>	<b>4</b>
<i>iv. Cantidad de sesiones</i>	<b>4</b>
<i>v. Política de conflicto de Intereses</i>	<b>5</b>
<i>vi. Políticas de remuneración de Junta Directiva</i>	<b>5</b>
<i>vii. Política de Rotación de Junta Directiva</i>	<b>5</b>
<b>b. Comités</b>	<b>5</b>
<i>i. Características relevantes de los Comités</i>	<b>5</b>
<i>ii. Miembros del Comité</i>	<b>7</b>
<i>iii. Políticas para la selección, nombramiento y destitución de miembros de Comités</i>	<b>9</b>
<i>iv. Políticas para la remuneración de miembros de Comités</i>	<b>10</b>
<i>v. Políticas internas sobre rotación de miembros de los Comités</i>	<b>10</b>
<i>vi. Políticas de abstención de votar de miembros de Comités</i>	<b>10</b>
<i>vii. Cantidad de sesiones de Comité</i>	<b>10</b>
<b>c. Operaciones Vinculadas</b>	<b>11</b>
<i>i. Operaciones vinculadas con miembros Junta Directiva</i>	<b>11</b>
<i>ii. Operaciones de Emisores de valores accionarios con Accionistas</i>	<b>11</b>
<b>d. Auditoría Externa</b>	<b>11</b>
<b>e. Estructura de propiedad</b>	<b>12</b>
<b>f. Preparación del informe</b>	<b>13</b>
<b>Control de Cambios</b>	<b>14</b>

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 3 de 14

## Introducción

El presente Informe Anual de Gobierno Corporativo contiene la descripción de temas vinculados a las mejores prácticas implementadas de gobierno corporativo en Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) (en adelante La Entidad) durante la gestión del año 2022. A través de este, La Entidad cumple con su responsabilidad de informar los principales avances y la gestión del buen gobierno corporativo del año, mostrando su compromiso con la medición, evaluación y mejoramiento de las prácticas internas que inciden en el logro de los objetivos institucionales en un marco de prudencia y eficiente administración.

El mismo tiene un carácter informativo, con el cual se muestra el desempeño de los órganos de gobierno (Junta Directiva y sus Comités) sirviendo como instrumento de comunicación hacia los diferentes grupos de interés de la entidad (accionistas, personal, clientes, proveedores, reguladores, comunidad en general).

Para Corporación Financiera del País, S.A. (Panacredit) el Gobierno Corporativo será entendido como un sistema que funciona a partir de un conjunto de políticas y principios de dirección, que generen y aseguren las conductas adecuadas para regir las relaciones entre Accionistas, la Junta Directiva, la Administración, y Entes Reguladores.

El éxito del sistema de Gobierno Corporativo estará en función de lograr alinear las decisiones tomadas dentro de La Entidad con los objetivos de esta y sus propietarios, logrando continuidad de negocios a largo plazo, la creación de valor para los grupos de interés y el desarrollo adecuado de la responsabilidad social Empresarial.

El sistema de Gobierno Corporativo está orientado por las mejores prácticas y busca asegurar que se cumpla con los principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) los principios de COSO para el control interno, los principios básicos del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá y las normas pertinentes, por analogía, del Acuerdo 05 de 2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

### 1. Principios de Gobierno Corporativo

En cuanto a la relación entre Accionistas, Junta Directiva, Administración, Terceros el Gobierno Corporativo se soporta sobre los siguientes principios básicos:

- Transparencia
- Equidad
- Responsabilidad Personal
- Responsabilidad Corporativa
- Cumplimiento Regulatorio

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 4 de 14

## 2. Estructura

### a. Junta Directiva

#### i. Cantidad de miembros establecidos en los estatutos

La Junta Directiva de Corporación de Finanzas del País, S.A. estaba conformada por 7 miembros (2 de ellos independientes y 1 suplente) en propiedad que pueden ser o no accionistas al 31 de diciembre de 2022.

#### ii. Información de los miembros de la Junta Directiva

Al 31 de diciembre de 2022, la Junta Directiva estaba conformada por los siguientes miembros:

**Cuadro No.1**  
**Junta Directiva**

Miembro	Cargo	Fecha Nombramiento
Guido J. Martinelli E.	Presidente	2008
Ramón Martínez - Acha	Vicepresidente	2015
Bolívar Márquez	Tesorero	2008
Tito Dutari	Secretario	2008

A la fecha existen los siguientes miembros independientes dentro de la Junta Directiva de la Entidad:

**Cuadro No.2**  
**Directores Independientes**

Miembro	Cargo	Fecha Ultimo Nombramiento
José Mann	Director Independiente	2016
Gabriel De Obarrio	Director Independiente	2019
Louis Ducruet	Director Independiente	2021
Rodolfo De Obarrio	Director - Suplente	2014

#### iii. Variaciones en la Junta Directiva

En el 2022 no hubo una variación en la Junta Directiva.

#### iv. Cantidad de sesiones

En base al libro de Junta Directiva de la Empresa al 31 de diciembre de 2022, se sesionó en 12 ocasiones, tomando en cuenta sesiones ordinarias y extraordinarias.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 5 de 14

#### v. Política de conflicto de Intereses

Actualmente en la Empresa existen políticas generales de conflicto de intereses las cuales se encuentran disponibles en el Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual está a disposición del público en oficinas centrales, ubicadas en Avenida Nicanor A. de Obarrio (Calle 50) Edificio Panacredit (al lado de Panafoto).

A la fecha de este informe no se han presentado modificaciones a dichas políticas, ni se han dado situaciones relacionadas con el mismo.

#### vi. Políticas de remuneración de Junta Directiva

La remuneración de los directores está compuesta por una dieta por asistencia a sesiones de Junta Directiva y Comités de los que forman parte.

La Entidad analizará caso a caso cada plan de remuneración a la Junta Directiva. Sin perjuicio de lo anterior, la remuneración individual de cada director debe cumplir con dos criterios básicos:

- I. Estar en línea con la remuneración de mercado.
- II. No debe representar un porcentaje excesivo de la remuneración total de la Junta Directiva y de los gastos administrativos de La Entidad.

#### vii. Política de Rotación de Junta Directiva

De haber elección de Junta Directiva cada cierto tiempo donde todos sus miembros sean susceptibles de ser renovados, debe existir un proceso formal y transparente para el nombramiento de los miembros de la mesa Directiva.

La Entidad manifiesta su interés de poseer unos criterios acerca de la elección y rotación de los directores. Por lo tanto, propone la aprobación anual en Junta General de Accionistas de los miembros de la Junta Directiva, siempre respetando la posibilidad de que un grupo de accionistas (**que posea más de 5% de las acciones con derecho a voto**) pueda solicitar la renovación de la Junta Directiva.

En lo que se refiere a los **Directores Independientes**, cuando alguno cumpla tres (3) años o más de permanencia en una Junta, se evaluará su reelección considerando la necesidad de una posible renovación y el desempeño del involucrado en cuanto a su labor como Director Independiente.

### b. Comités

#### i. Características relevantes de los Comités

Los siguientes Comités corresponden a aquellos que sirven de apoyo a la gestión de la Junta Directiva de La Entidad.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 6 de 14

Cuadro No. 3  
 Detalle de Comités de Apoyo a la Junta Directiva  
 Al 31 de diciembre de 2022

Nombre del Comité	Numero de Miembros	Funciones Principales
<b>Comité de Crédito o Comité Directivo de Credito</b>	6	<p>Tiene como rol primordial el salvaguardar la integridad del proceso de aprobación de crédito a todos los niveles y en todas las áreas de negocios de La Entidad y darle seguimiento a la calidad de cartera crediticia.</p>
<b>Comité de ALCO e Inversiones</b>	5	<p>Ha sido establecido para asistir a la Junta Directiva, evaluando la suficiencia y monitoreando la implementación de una Política de Administración del Activos/Pasivos (la "Política ALM") y procedimientos relacionados con ésta política. La Política ALM incluirá lineamientos y procedimientos específicos relacionados con el riesgo de la tasa de interés, el riesgo del mercado/inversión, el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito; y el riesgo de capital.</p>
<b>Comité de Auditoría y Cumplimiento</b>	6	<p>Tiene como objetivo apoyar a la Junta Directiva en la supervisión de los estados financieros y en el ejercicio de la función y el control interno de la Empresa. También tiene como responsabilidad asegurar que La Entidad esté cumpliendo con las leyes y regulaciones pertinentes y que los negocios se dirijan adecuadamente y se mantengan los controles efectivos al fraude y blanqueo de capitales, revisando, para el efecto, los casos de conflictos de interés de los empleados y de malas conductas o fraudes.</p>
<b>Comité de Riesgo y Cobros (Consumo)</b>	9	<p>El objetivo es examinar en forma particular los casos de morosidad crítica y establecer las acciones oportunas para la recuperación de los créditos, así como determinar el impacto de la morosidad de la cartera en relación a la cartera total de créditos de la Institución. Tiene entre sus responsabilidades principales la de evaluar las gestiones de recuperación realizadas por el personal de Recuperación y Cobros, los Gerentes de Áreas, el Departamento Legal, las Vicepresidencias y en general, todos aquellos que de una forma directa o indirecta deban coadyuvar en dichas gestiones de recuperación, así como aquellos posibles errores cometidos al realizar el análisis de la capacidad de pago de esos los clientes.</p>

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 7 de 14

Cuadro No. 3 (cont)  
 Detalle de Comités de Apoyo a la Junta Directiva  
 Al 31 de diciembre de 2022

Nombre del Comité	Numero de Miembros	Funciones Principales
<b>Comité de Riesgo y Cobros (Factoring)</b>	6	<p>Tiene entre sus funciones conocer, aprobar, modificar o denegar las propuestas de solicitudes de líneas de crédito u operaciones de Factoring.</p> <p>Formular propuestas de mejoramiento a las políticas, procesos y procedimientos para la cartera de Factoring.</p> <p>Monitorear la calidad de la cartera a través de la revisión periódica de la morosidad.</p>
<b>Comité Ejecutivo y de Gobierno Corporativo</b>	6	<p>Revisará las políticas de Gobierno Corporativo y sus modificaciones, así como su debida aplicación.</p> <p>El Comité Ejecutivo se reunirá con cuatro directores y hará las veces y tendrá las facultades de la Junta Directiva en casos extraordinarios que no requiera, a juicio de la Presidencia una reunión de Junta Directiva.</p>
<b>Comité de Operaciones y Tecnología</b>	5	<p>Sus principales funciones son realizar un diagnóstico del estado de las tecnologías de la información de la empresa;</p> <p>Revisar y aprobar la planificación y estrategia de tecnología de la empresa;</p> <p>Revisar inversiones y gastos significativos en tecnología;</p> <p>Monitorear las tendencias actuales y futuras de la tecnología que pueden afectar los planes estratégicos de la organización;</p> <p>Recibir informes del área tecnológica, sobre el rendimiento de los diferentes softwares, el rendimiento de las operaciones técnicas, la arquitectura tecnológica y las inversiones tecnológicas significativas y realizar recomendaciones para su aprobación</p>

#### ii. Miembros del Comité

El siguiente detalle corresponde a la conformación de cada uno de los Comités con que cuenta la Empresa al 31 de diciembre de 2022.

**Cuadro No.4**  
**Miembros del Comité de Crédito o Comité Directivo de Crédito**

Miembro
Guido J. Martinelli E.
Guido J. Martinelli III
Mariluz De La Guardia
Argelis E. Pinzon
Javier Jimenez
Jaime Bermudez F.

**Cuadro No.5**

**Miembros del Comité de Alco e Inversiones**

Miembro
Guido J. Martinelli E.
Guido J. Martinelli III
Mariluz De La Guardia
Argelis E. Pinzon
Carmen Dominguez
Katherine Aguilar

**Cuadro No. 6**

**Miembros de Comité de Auditoria y Cumplimiento**

Miembro
Tito Dutari
Jose Mann
Bolivar Marquez
Luois Ducruet
Guido J. Martinelli E.
Argelis E. Pinzon
Michelle Arauz

**Cuadro No. 7**

**Miembros de Comité de Riesgo y Cobros - Consumo**

Miembro
Guido J. Martinelli E.
Guido J. Martinelli III
Mariluz De La Guardia
Argelis E. Pinzon
Liliveth Castroverde
Agustin Calceron
Taimara Sanchez
Melissa Aparicio
Gloria Tejada
Jaime Bermudez F.
Javier Jimenez
Juvenal Vargas

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 9 de 14

#### Cuadro No. 8

##### Miembros de Comité de Riesgo y Cobros - Negocios

Miembro
Guido J. Martinelli E.
Guido J. Martinelli III
Mariluz De La Guardia
Argelis E. Pinzon
Javier Jimenez
Jai me Bermudez

#### Cuadro No. 9

##### Miembros Comité Ejecutivo y Gobierno Corporativo

Miembro
Guido J. Martinelli E.
Bolívar Márquez
Tito Dutari
Ramón Martínez - Acha
Suplentes
Jose Mann
Gabriel de Obarrio

#### Cuadro No. 10

##### Miembros del Comité de Operaciones y Tecnología

Miembro
Guido J. Martinelli III
Argelis E. Pinzon
Omar Segura
Aurelio Diaz

### iii. Políticas para la selección, nombramiento y destitución de miembros de Comités

Existen políticas generales para la selección, nombramiento y destitución de los miembros de los Comités una vez constituidos.

Dichos miembros serán designados o destituidos por la propia Junta Directiva de la Entidad para periodos de 3 años, pudiendo ser reelegidos por un plazo igual o inferior.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 10 de 14

#### iv. Políticas para la remuneración de miembros de Comités

A la fecha de este informe la Empresa tiene la directriz de únicamente remunerar los Comités Directivos y de no remunerar a los miembros de los distintos Comités Internos conformados en la entidad ya que la mayoría corresponde a empleados de la Empresa que sesionan en horas laborables.

#### v. Políticas internas sobre rotación de miembros de los Comités

Los miembros del Comité serán elegidos por Junta Directiva por un periodo aproximado de 3 años, renovables por periodo máximos de igual duración o menor a discreción de la Junta Directiva.

#### vi. Políticas de abstención de votar de miembros de Comités

En lo referente al Gobierno Corporativo, cada uno de los miembros principales y suplentes, deben:

- Cumplir y velar por el cumplimiento del Manual de Buen Gobierno Corporativo y el Código de Ética de la Entidad.
- Actuar de manera equitativa frente a todos.
- Identificar y seleccionar mecanismos alternos para resolver posibles conflictos de interés del Presidente Ejecutivo de La Entidad y otros miembros.
- Abstenerse de participar en la deliberación y votación de un asunto que implique un conflicto de interés.

#### vii. Cantidad de sesiones de Comité

Durante el periodo 2022, se presentó el siguiente número de sesiones para cada uno de los Comités constituidos a esa fecha:

**Cuadro No. 11**  
**Cantidad de Sesiones por Comités**

Comités	Numero de Sesiones
Comité de Crédito o Comité Directivo de Crédito	12
Comité de Alco e Inversiones	8
Comité de Auditoria y Cumplimiento	3
Comité de Riesgos y Cobros - Consumo	12
Comité de Riesgos y Cobros - Negocio	8
Comité Ejecutivo y Gobierno Corporativo	2
Comité de Operaciones y Tecnologia	2

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 11 de 14

### c. Operaciones Vinculadas

#### i. Operaciones vinculadas con miembros Junta Directiva

El siguiente detalle corresponde a operaciones entre la entidad y los miembros de Junta Directiva:

**Cuadro No. 12**  
**Operaciones con Miembros de Junta Directiva**

Partes Relacionadas	2022
Préstamos por Cobrar	720,909
Valores Comerciales Negociables	300,000
Bonos Corporativos por pagar	5,600,000
Bonos Perpetuos por pagar	2,320,000
Acciones Preferidas	4,230,000
Intereses por Pagar	41,630
Intereses Ganados	50,415
Gasto de Intereses	598,739

#### ii. Operaciones de Emisores de valores accionarios con Accionistas

A la fecha de este informe no existen operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la entidad y los accionistas con influencia significativa de La Entidad

### d. Auditoría Externa

#### i. Nombre de la firma de auditoría externa contratada para la auditoría de los estados financieros del periodo.

La firma de auditores contratada para el periodo 2022 es [Grant Thornton](#).

#### ii. Número de años que la firma de auditoría externa lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de los estados financieros de la entidad.

Desde el año 2020 la firma de [Grant Thornton](#) es la firma de auditoría externa para los estados financieros auditados, aprobada en Junta Directiva, según [Acta No. CFPJD008/2020](#).

El Licenciado Jorge Cano es el socio encargado por parte de la firma.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 12 de 14

### iii. Otros servicios de la Firma Externa.

La firma ORG Auditores Independientes, S.A. para el periodo 2022; realizaron trabajos que consistieron en la elaboración y presentación de la Declaración de Renta para el periodo fiscal 2022. El socio encargado fue el Licenciado Jonathan Pacheco.

### iv. Mecanismos establecidos por la entidad para preservar la independencia del Auditor Externo.

Los mecanismos establecidos por La Entidad para preservar la independencia del Auditor externo corresponden a:

- **Requisitos de independencia**

Además de los requisitos de idoneidad, experiencia profesional y de renombre a nivel internacional, que se discuten dentro del Comité de Auditoría, encargado de evaluar la escogencia de la firma Auditora, la Empresa verifica que los Auditores externos sean independientes, no existiendo ningún parentesco o relación de afinidad con el personal de la firma y los funcionarios de La Entidad.

- **Declaración Jurada de Auditores Externos**

Dentro de la documentación soporte con que cuenta La Entidad para preservar la independencia de los Auditores externos se encuentra la declaración Jurada que se solicita a la firma seleccionada la cual indica entre otros aspectos importantes que los auditores externos:

- No han desempeñado cargos en La Entidad
- No poseen participación accionaria
- No poseen operaciones financieras con la entidad
- Los honorarios no se pactan sobre la base del resultado financiero auditado

- **Presentación de servicios complementario**

La Entidad verifica mediante su proceso de contratación que la firma auditora no haya prestado, en forma directa o a través de una compañía relacionada, los servicios complementarios como contabilidades asesorías legales, administrativas, operativas, etc.

### e. Estructura de propiedad

#### i. Miembros de Junta Directiva, Gerente General o miembros de comités de apoyo que posean participación accionaria, directa o indirecta, en el capital social de la entidad

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 13 de 14

Al 31 de diciembre de 2022 el capital de La Entidad estaba conformado por \$5,500,000 Acciones Comunes sin valor nominal, distribuidas en Clase A \$4,000,000 y Clase B \$1,500,000.

**Cuadro No. 13**  
**Estructura de Propiedad**

Descripción	Numero de Acciones	Monto Capital Acciones	% Total sobre el Capital Social
Detalle por parte de miembros de Junta y Comités CFP	326,322	4,170,825	76%
Detalle por parte de personas externas a la Junta Directiva y Comites CFP	103,994	1,329,175	24%
<b>Total</b>			

**ii. Entidades autorizadas para realizar oferta pública de acciones en el mercado panameño**

A la fecha de cierre de este informe, La Entidad no se encontraba autorizada para realizar oferta pública de acciones en el mercado panameño.

**iii. Programa de recompra de acciones**

A la fecha de cierre de este informe La Entidad no contaba con programa de recompra de acciones comunes que se hayan ejecutado durante el período.

**f. Preparación del informe**

**i. Aprobación de informe**

En la sesión ordinaria de Junta Directiva, según Acta No. CFP-JD-008-2023 de 16 de agosto de 2023 se aprueba el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según consta en el libro de actas, debidamente firmado por los miembros de Junta Directiva presentes.

**ii. Voto de abstención o en contra sobre el informe**

Ninguno de los Miembros de la Junta Directiva votó en contra o se abstuvieron al momento de aprobar este informe con corte al 31 de diciembre de 2022.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Anual de Gobierno Corporativo</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2022	<b>Página</b> 14 de 14

## Control de Cambios

Fecha	Descripción del Cambio	Autor	Fecha Aprobación
Dic - 2020	Revisión y actualización de Informe Anual de Gobierno Corporativo		15-dic-2020
Jun-2021	Aprobación de Informe Anual de Gobierno Corporativo según Acta de Junta de Directiva No. CFP-JD-006/2021		16-jun-2021
Sep-2022	Revisión y Actualización de Informe Anual de Gobierno Corporativo	Jaime Bermúdez	En revisión
Mar-2023	Revisión y Actualización de Informe Anual de Gobierno Corporativo	Jaime Bermúdez	En revisión
Ago-2023	Aprobación del Manual según Acta de Junta Directiva No. CFP-JD-008/2023	Jaime Bermúdez	16-ago-2023

	<b>Documento:</b> Informe Gestión Integral de Riesgos		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 1 de 6

# Informe Gestión Integral de Riesgos

Corporación de Finanzas del País, S.A.



Este documento es de uso interno y exclusivo para el personal que trabaja en **CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.**. El mismo no podrá ser reproducido, divulgado, prestarse o venderse a ninguna otra persona. La información contenida en este documento deberá ser tratada de forma responsable y es estrictamente confidencial.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Gestión Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 2 de 6

Se cuenta con la Guía de Administración Integral de Riesgos la cual constituye en un soporte que permite establecer mecanismos para identificar, analizar, valorar y administrar los riesgos a los que constantemente está expuesto la Entidad y poder de esta manera fortalecer el sistema de Control Interno para lograr el más alto grado de eficacia y eficiencia institucional e interiorizar una cultura de Autocontrol.

La Entidad incorpora nuevas metodologías buscando fortalecer la cultura de prevención de riesgos para alcanzar la consecución de los objetivos estratégicos establecidos.

Se mantiene un constante proceso de actualización que incluye la revisión de la Política de Riesgo Crédito, Liquidez, Gestión de Riesgos de TI y adecuando la Gestión de Riesgo de Cumplimiento.

### Procesos de gestión de riesgo

La gestión de riesgos para la Entidad incluye los procesos relacionados con la planificación de la gestión de riesgos; la identificación y el análisis de riesgos; valoración y medición de riesgos; definición de estrategias de gestión y mitigación; el seguimiento, control y monitoreo de riesgos. Estos procesos interactúan entre sí y también con los procesos de las demás áreas. Cada proceso puede implicar el esfuerzo de una o más personas o grupos de personas dependiendo de las necesidades de cada área.

La Unidad de Riesgos es la responsable de garantizar que se cumpla con el proceso de identificación, medición, valoración, monitoreo e información de las exposiciones de riesgo asumidos en todos los procesos de La Entidad. Esta unidad también es responsable del diseño y actualización de las metodologías, políticas y procesos de gestión de riesgos, como también de la realización de los diferentes escenarios de estrés y pruebas de simulación para identificar que tan resiliente es la institución ante situaciones adversas.

### Actitud hacia el riesgo (Apetito al riesgo)

La Entidad está dispuesto a asumir un nivel de riesgo bajo en el cumplimiento de su misión, visión, objetivos institucionales y estratégicos, razón por la cual, adoptará todas aquellas medidas necesarias e implementará los controles necesarios para mantener los riesgos a los que está expuesto en el nivel mencionado.

La Junta Directiva aprobará los niveles de tolerancia de los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto La Entidad.

Los principales riesgos asumidos por las actividades de la Entidad son:

- Riesgo Crédito
- Riesgo Operativo
- Riesgo Liquidez
- Riesgo Tecnológico
- Riesgo de Blanqueo de Capitales
- Riesgo Reputacional

### Gestión Integral de Riesgos

La Entidad ha logrado adaptarse a los nuevos cambios cumpliendo con las normativas vigentes, cumpliendo con las políticas y procedimiento internos establecidos, fortaleciendo los controles en los canales electrónicos y virtuales mejorando la atención oportuna de las necesidades de nuestros clientes y proveedores.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Gestión Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 3 de 6

## Gestión de Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que los clientes no cumplan con sus obligaciones de pago, por lo tanto, el principal objetivo de la gestión del riesgo crédito es desarrollar una visión clara de los perfiles de riesgo de los clientes que pueden tener un efecto adverso en la estrategia de negocio y así tomar acciones correctivas de forma oportuna que permitan mantener un portafolio de crédito de calidad.

El Comité de Riesgos y Cobros es el enlace con la Presidencia Ejecutiva y la Junta Directiva para proponer la aprobación de las políticas, metodologías y herramientas para la gestión de riesgos; el apetito de riesgos, los límites y niveles de tolerancia, los planes de contingencia y las acciones correctivas y preventivas ante la posibilidad de materialización de riesgo crediticio.

Se mantiene un seguimiento constante al comportamiento del portafolio de cartera informando a los responsables en los diferentes comités y manteniendo una comunicación continua con las áreas de Negocios, Consumo, Operaciones y Cobros.

La Entidad ha mantenido una comunicación de seguimiento con los clientes y conocer de cerca la situación económica de cada cliente. De manera semanal se mantiene un seguimiento y monitoreo a la cartera de crédito en general, a la cartera de clientes de crédito modificados, su evolución, así como de los indicadores de morosidad.

Esto nos ha permitido dar un seguimiento periódico e integral a la cartera, identificando a tiempo los posibles eventos de pérdida por deterioro de los deudores anticipando así las posibles pérdidas potenciales, y tomar decisiones oportunas con respecto al riesgo de crédito.

La Entidad mantiene sus políticas de otorgamiento de crédito para préstamos personales con descuento directo de salario, los préstamos de autos se han enfocado a cliente asalariados, las operaciones de factoring se han mantenido con clientes cuyos deudores son las grandes cadenas de supermercado conocidas y con aprobación de límites dentro los parámetros razonables. Se han mejorado y fortalecido los controles y el seguimiento oportuno fundamentalmente a facilidades de crédito a clientes de “pago voluntario” que apliquen.

Se ha reforzado el proceso de aprobación, el cual se lleva a cabo considerando los límites de aprobación por cada nivel dentro de la Entidad y acorde a las políticas de créditos vigentes. Igualmente se han mejorado los procesos de verificación y validación de información de los clientes en el Área de Trámite y Operaciones y se ha fortalecido el Área de Cobros poniendo en práctica una metodología efectiva para la recuperación de créditos.

Cabe destacar que La Entidad cuenta con una Política de Provisión para cuentas con Deterioro de la Cartera de Crédito y la misma esta alineadas y basados en los parámetros que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y es aplicable a toda la cartera de préstamos y cuentas por cobrar de la Entidad.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Gestión Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 4 de 6

Uno de nuestros principales avances fue la elaboración del modelo para la corrida de pérdida esperada en base al modelo "Roll \_ Rates". Donde se mide el % de préstamos con mora que migran o se deslizan en el tiempo en los diferentes buckets hasta llegar a un deterioro permanente. Este modelo estratifica la morosidad por rangos de 30 a 60, 90, 120.... y así sucesivamente a través del tiempo hasta que llegue a castigo.



### Riesgo Operativo

De manera activa la Entidad ha implementado actividades que han permitido gestionar adecuadamente el riesgo en su operación, garantizado la continuidad del negocio, manteniendo los niveles de seguridad para los colaboradores, proveedores y la atención a los clientes.

Se ha fortalecido la infraestructura tecnológica, mejorando la ciberseguridad, incrementado la capacidad de monitoreo y asegurando el funcionamiento de los canales digitales de atención a los clientes.

El poder haber identificado los procesos críticos de la Entidad, ha permitido a las diferentes áreas analizar, automatizar y mantener un monitoreo y revisión constante de los procesos de captación, colocación, revisión, desembolso y gestión de cobros logrando mejorar los tiempos de respuesta a nuestros clientes, ajustando los controles correspondientes y validados por Auditoría Interna.

Es importante mencionar que a la fecha no hemos tenido eventos de perdida por riesgo operativo.

### Riesgo Liquidez

La Entidad mantiene controles diarios, semanales y mensuales de los índices relacionados a la liquidez, esto garantiza la identificación de alertas tempranas en torno a este riesgo. Se cuenta con el Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez el cual establece lineamientos, criterios y parámetros generales mínimos que la entidad debe observar para su gestión.

### Riesgo de Tecnología

La gestión de riesgo tecnológico y seguridad de la información se enfoca en garantizar niveles adecuados de seguridad, confiabilidad y cumplimiento garantizando la continuidad de negocios mitigando eventos adversos sobre la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

Con relación a Continuidad de Negocio actualizamos el análisis de impacto al negocio (BIA) para nuestros servicios críticos, actualizamos los tiempos de recuperación (RTO), tiempos máximos de interrupción tolerable

	<b>Documento:</b> <b>Informe Gestión Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 5 de 6

y su criticidad basada en impacto financiero, reputacional y legal. Una de las mejoras aplicadas, fue la migración de los servidores a un Data Serve.

A junio 2023 no se ha registrado ningún evento de riesgo significativo que afecte la continuidad de la Entidad.

El Plan de Continuidad de Negocios de la Entidad cuenta con procedimientos y responsables identificados. Se mantiene una mejora continua de nuestros canales digitales, para satisfacer las necesidades de nuestros clientes, reforzado los controles de acceso en todos los canales de atención internos y externos.

TI ha garantizado los accesos y reforzados los canales de atención aplicando la gestión de acceso en función de perfiles; mantiene gestión de incidentes de seguridad de la información a través del monitoreo, detección, contención y respuesta garantizando la operatividad de estos en todo momento.

A nivel de TI se han mejorado las capacidades de seguridad la información, actualización de manuales y procedimientos, capacitaciones, atención a requerimientos y participando activamente en proyectos.

Los controles implementados se enfocan en políticas; herramientas de protección, filtrado y cifrado; seguridad, resguardo y manejo de la información; capacitación y concienciación sobre el uso de los equipos tecnológico entre otros. Estas se aplican sobre la infraestructura tecnológica, aplicaciones, dispositivos móviles y colaboradores. Los controles guardan estricto cumplimiento a las normativas y políticas interna y además se basan en las mejores prácticas relevantes para la industria y la naturaleza de los productos y servicios que brinda La Entidad.

TI participa activamente en diversos entrenamientos para colaboradores donde se hace énfasis en la prevención y detección de ataques cibernéticos y fraudes asociados a los canales electrónicos y de comunicación.

Igualmente se cuenta con el Comité de Operaciones y Tecnología el cual tiene entre sus funciones principales de tomar decisiones, direccionar, supervisar y/o apoyar o asesorar a la Junta Directiva, Presidencia Ejecutiva y la Alta Gerencia en relación la gestión de la sostenibilidad; la innovación; la ciberseguridad y las tecnologías de la información en La Entidad.

### Riesgo de Blanqueo de Capitales

La Entidad fundamenta la gestión de este riesgo en base a las normativas vigentes (Ley 23 de abril de 2015 y en el Acuerdo No.5-2015 de la SIB) que reglamentan los temas de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento de Armas de Destrucción masiva.

La entidad cuenta con el Manual de Políticas Conozca a su Cliente y/o Beneficiario Final, como medida de prevención al momento de iniciar una relación con un cliente. Durante el primer semestre de 2023, se ha mantenido un seguimiento estricto a los pagos y cancelaciones recibidas de los clientes sobre todo de los identificados como alto riesgo y PEP reforzando los procesos de verificación a la hora de vincular un nuevo cliente.

	<b>Documento:</b> <b>Informe Gestión Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Diciembre 2020	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 6 de 6

Mensualmente el Oficial de Cumplimiento imparte inducción sobre Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiamiento al Terrorismo y Financiamiento de Armas de Destrucción masiva al personal de nuevo ingreso y durante el segundo semestre del 2023 se tiene programado la capacitación general para todos los colaboradores de la Entidad.

La Entidad al cierre de junio de 2023, ha cumplido con el envío de información a los diferentes Entes Reguladores, dentro de los plazos establecidos y no se han reportado coincidencias ni operaciones sospechosas.

Adicional la Entidad cuenta con un Comité de Prevención que tiene como principal responsabilidad apoyar a la Alta Gerencia de La Entidad en el diseño, implementación y evaluación de programas y controles, para la prevención, detección de potenciales situaciones de fraude. Acompañado de canales de comunicación, divulgación y en programas de capacitación, orientación, seguimiento y planes de acción.

### **Riesgo Reputacional**

El riesgo reputacional se gestiona a través de las políticas y procedimientos necesarios, que protegerán la reputación de La Entidad mediante el cumplimiento por parte de todos nuestros colaboradores de nuestro Código de Gobierno Corporativo, Código de Ética, así como el ambiente de control interno y la cultura de riesgos.

La entidad administra este riesgo a través del cumplimiento de las normas de atención al cliente, desarrollando actividades de capacitación a personal, mejorando los procesos, cumpliendo con los valores éticos, así como la pronta atención a los reclamos y quejas que se pueden presentar resolviendo de forma ágil, oportuna y en atención a la políticas internas y regulaciones establecidas.

Jaime Bermudez F.

**VPA Riesgo e Inteligencia de Negocios**

# Guía

# Administración Integral de

# Riesgos



Este documento es de uso interno y exclusivo para el personal que trabaja en **CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.**. El mismo no podrá ser reproducido, divulgado, prestarse o venderse a ninguna otra persona. La información contenida en este documento deberá ser tratada de forma responsable y es estrictamente confidencial

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 2 de 22

## Índice

<b>Introducción</b>	<b>3</b>
<b>Lineamientos Generales</b>	<b>4</b>
1. Objetivo General	4
2. Objetivos Específicos	4
3. Actitud hacia el riesgo (Apetito al riesgo)	4
4. Normas generales de Mantenimiento y Control de la Guía	5
a. Distribución de la guía	5
b. Aprobación de la guía	5
c. Cambios y Modificaciones	5
5. Obligación de los Colaboradores	5
6. Cumplimiento de Normativas	6
7. Marco Conceptual sobre el Sistema Tres Líneas de Defensa en Gestión de Riesgos y Control y el Marco Integrado de Control Interno COSO.	7
a. Primera Línea de Defensa	8
b. Segunda Línea de Defensa	9
c. Tercera Línea de Defensa	9
8. Metodología de Administración de Riesgos	9
9. Procesos de Administración de Riesgos	10
a. Establecer el Contexto Estratégico	11
b. Identificación de Riesgos	12
c. Análisis de Riesgos	14
d. Valoración y Medición del Riesgo	20
e. Definición de Estrategias y Gestión de Mitigación	20
f. Monitoreo y Seguimiento	21
g. Comunicación y Resultados	22
<b>Anexos</b>	<b>22</b>
<b>Control de Cambios</b>	<b>22</b>

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 3 de 22

## Introducción

Las organizaciones están enfrentando riesgos más complicados y complejos tales como cambios tecnológicos, la competencia, cambios en las organizaciones, personal más especializado, mercados más dinámicos y sofisticados, productos y servicios innovadores y de calidad, entre otros y se han visto en la necesidad de considerar mejores prácticas para una adecuada administración de los riesgos en el contexto de los objetivos del negocio, comprometiendo a la Junta Directiva y la Alta Gerencia en la administración de riesgos, estableciendo políticas claras que definan las metas y objetivos a alcanzar en las actividades a desarrollar, educando a todos los miembros de la organización para hacerlos parte integral del proceso de administración de riesgos, adoptando prácticas claras y uniformes.

Para una buena administración del riesgo, los controles deben buscar la integridad de los procesos del negocio, la veracidad y utilidad de la información, la eficacia y eficiencia operacional, el adecuado control gerencial sobre todo de las transacciones de mayor riesgo y el control estratégico, que principalmente define la misión y cultura de la organización.

La Gestión Integral de Riesgos se entiende como el proceso por medio del cual La Entidad identifica, mide, monitorea, controla, mitiga e informa a las áreas operativas dentro de la misma, los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto de acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones, productos y servicios. Se trata de un sistema de autogestión y autocontrol, en el cual las instituciones que administran efectivamente el riesgo están menos expuestas a sorpresas y pérdidas inesperadas.

La presente Guía se constituye en un soporte que permitirá a Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) (en adelante La Entidad) establecer mecanismos para identificar, analizar, valorar y administrar los riesgos a los que constantemente estamos expuestos y poder de esta manera fortalecer el sistema de Control Interno para lograr el más alto grado de eficacia y eficiencia institucional e interiorizar una cultura de Autocontrol.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 4 de 22

## Lineamientos Generales

### 1. Objetivo General

Mejorar los procesos de Administración de Riesgos dentro de Corporación de Finanzas del País, (Panacredit) incorporando nuevas metodologías y fortaleciendo la cultura de prevención de riesgos para alcanzar la consecución de los objetivos estratégicos establecidos.

### 2. Objetivos Especificos

Impulsar el desarrollo de la administración de riesgos, con la finalidad de crear un mejor ambiente de control dentro de La Entidad.

Optimizar las funciones y responsabilidades de La Junta Directiva, Alta Gerencia, los diversos Comités, Gerencia de Riesgos y Control, Auditoria Interna, y demás Unidades Operativas y de Soporte.

Salvaguardar los activos y recursos de La Entidad frente a posibles riesgos o eventos de pérdida.

Concienciar a todas las áreas de La Entidad en la participación y compromiso directo en el proceso de Administración de Riesgo.

Fortalecer el cumplimiento de las normas, políticas y procedimientos establecidos dentro de La Entidad.

Asegurar el cumplimiento de normas, leyes y regulaciones.

### 3. Actitud hacia el riesgo (Apetito al riesgo)

Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) está dispuesto a asumir un nivel de riesgo bajo en el cumplimiento de su misión, visión, objetivos institucionales y estratégicos, razón por la cual, adoptará todas aquellas medidas necesarias e implementará los controles necesarios para mantener los riesgos a los que está expuesto en el nivel mencionado.

La Junta Directiva aprobará los niveles de tolerancia de los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto La Entidad.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 5 de 22

#### 4. Normas generales de Mantenimiento y Control de la Guía

##### a. Distribución de la guía

Deberán poseer copia de esta guía (en forma magnética o física), los miembros de la Junta Directiva, los miembros de los diferentes Comité, Alta Gerencia y la Unidad de Administración de Riesgos.

##### b. Aprobación de la guía

Corresponde a la Junta Directiva la aprobación además de los cambios y modificaciones futuras que sean requeridos en la guía.

##### c. Cambios y Modificaciones

Será responsabilidad de la Gerencia de Riesgos y Control la revisión periódica de la presente guía y sus copias, asegurándose que estén completas y actualizadas.

Las situaciones que eventualmente implicaran actualizaciones y/o modificaciones a la guía son las siguientes:

- Cambios en el Manual de Políticas y Procedimientos de Gestión Integral de Riesgos.
- Cambios en la Normativa
- Cambios en los Límites de Riesgos previamente establecidos
- Cambios en la Estructura Organizacional
- Cambios en los lineamientos, objetivos y políticas de riesgos
- Cambios en los Modelos y/o Metodologías de medición de los diferentes tipos de riesgos identificados por La Entidad

La Presidencia Ejecutiva, con el apoyo de la Gerencia de Riesgos y Control deberá, cuando las circunstancias lo ameriten, recomendar a La Junta Directiva la promulgación, elaboración o reforma de políticas, estrategias y procedimientos relacionados con el proceso de Administración de Riesgos.

#### 5. Obligación de los Colaboradores

La buena ejecución de la administración de los riesgos de La Entidad dependerá de la eficiencia con que la parte humana lleve a cabo sus funciones y responsabilidades en función a los riesgos. En este sentido todos los colaboradores de La Entidad, deberán cumplir con los planes de acción que se establezcan; recomendar por escrito a la

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 6 de 22

Gerencia de Riesgo y Control, los cambios o sugerencias que a su criterio contribuirán en el mejoramiento de los procedimientos descritos, basados en el conocimiento diario adquirido en el ejercicio de sus funciones para una eficiente gestión de riesgo.

Será responsabilidad de la Gerencia de Riesgos y Control supervisar y hacer que todas las actividades descritas en esta guía se lleven a cabo, tal como queda indicado en el mismo y/o según se establezca en posteriores cambios, modificaciones e innovaciones. Será responsabilidad de la Gerencia de Riesgo y Control la capacitación periódica a los colaboradores de La Entidad en materia de Riesgo.

## 6. Cumplimiento de Normativas

La Entidad busca dar cumplimiento a las normativas: Ley No. 42 del 23 de julio de 2001, que reglamenta las operaciones de las empresas financieras; Ley No.33 del 26 de junio de 2002 que modifica y adiciona artículos a la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001, sobre empresa financieras; Ley No. 10 de julio de 1990, que regula el Contrato de Arrendamiento Financiero de Bienes Muebles; Ley No. 23 del 27 de abril de 2015 que establece medidas de prevención del blanqueo de capitales financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva; Acuerdo No. 005-2015 que establece la Prevención del uso indebido de los servicios brindados por otros sujetos obligados bajo la supervisión de la SIB; Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 que regula el Mercado de Valores, la Superintendencia de Mercado de Valores y Bolsa de Bolsa de Valores de Panamá.

Igualmente La Entidad en su afán de aplicar y fomentar las mejores prácticas de supervisión y control que fortalecen las políticas, procedimientos y estructuras de controles internos da cumplimiento a las siguientes normativas: Acuerdo No.008-2010 por medio del cual se dictan disposiciones sobre la Gestión Integral de Riesgos y en la cual se establecen elementos mínimos para la gestión integral de riesgos de acuerdo a la naturaleza y escala de las actividades de La Entidad; Acuerdo No.005-2011 por medio del cual se dicta un nuevo Acuerdo que actualiza las disposiciones sobre Gobierno Corporativo y que tiene como objetivo establecer las bases mínimas que se deben adoptar para fortalecer las prácticas de gobierno corporativo dentro del proceso de evaluación de riesgos; el Acuerdo No. 004-2013 por medio del cual se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del Riesgo de Crédito inherente a la cartera de crédito y que tiene como objeto proporcionar lineamientos para la adecuada

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 7 de 22

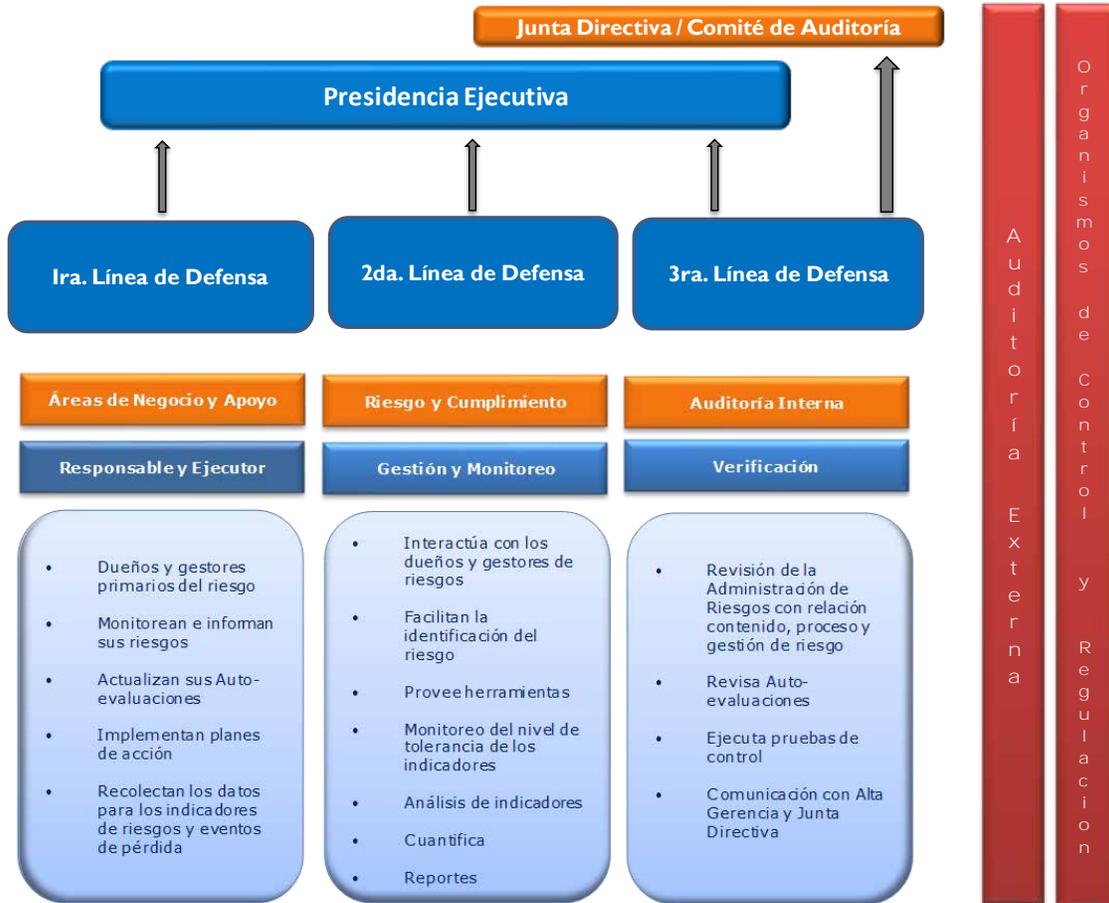
gestión del riesgo de crédito y criterios para la adopción de políticas y procedimientos para su identificación, medición, monitoreo y control; el Acuerdo No.007-2011 por el cual se establecen normas para la Gestión del Riesgo Operacional cuyo objetivo es el de proporcionar lineamientos mínimos para una adecuada gestión del riesgo operacional y criterios para la adopción de políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión del riesgo, acordes con la naturaleza, tamaño, perfil de riesgo de las empresa y volumen de sus operaciones; El Acuerdo No.003-2012 por el cual se establecen lineamientos para la gestión del riesgo de la tecnología de la información cuyo objetivo es proporcionar los parámetros mínimos para la gestión de riesgos asociados con la tecnología de la información, acorde con las mejores prácticas internacionales; el Acuerdo No.005-2001 por el cual se establecen los lineamientos que regulan la administración del riesgo de mercado; la Resolución No.007-2000 por el cual se establecen los criterios mínimos en torno a las políticas y procedimientos adecuados para la gestión del Riesgo de País, y cualquier otra normativa con relación al tema de Administración de Riesgos.

## 7. Marco Conceptual sobre el Sistema Tres Líneas de Defensa en Gestión de Riesgos y Control y el Marco Integrado de Control Interno COSO.

**La Entidad** ha decidido utilizar una metodología que facilite la valoración de los riesgos institucionales adoptando prácticas de Administración de Riesgos basadas en el marco generalmente aceptado de COSO ERM (Enterprise Risk Management, por sus siglas en inglés) de Administración Integral de Riesgos. El Marco Integrado de Control Interno con su última actualización del 2017, ha obtenido una gran aceptación entre las organizaciones por ser una herramienta muy útil en la administración del riesgo a través de la implementación de controles internos efectivos, y debido a que define claramente los 5 componentes, principios y puntos de enfoque necesarios para una administración efectiva. Aprovechando COSO e implementando el Sistema de las Tres líneas de Defensa en gestión de riesgos y control La Entidad buscará definir cómo las responsabilidades y funciones relacionadas a la administración y control de riesgos pueden ser asignadas y coordinadas, con el fin de minimizar los vacíos en los controles y la duplicación de actividades y responsabilidades dentro de la misma para el cumplimiento de los objetivos establecidos.

El Sistema de las Tres Líneas de Defensa define claramente las responsabilidades y funciones para tres aspectos esenciales del riesgo: propiedad/titularidad del riesgo, control del riesgo, y garantía y/o seguridad del riesgo.

A continuación, se describe los componentes del sistema:



### a. Primera Línea de Defensa

Se encuentran los dueños y gestores primarios del riesgo, está conformada por las Áreas de Consumo, Negocio y Apoyo. La gestión operativa tiene la propiedad, responsabilidad y la rendición de cuentas para evaluar, controles y mitigar los riesgos. Son responsables de implementar acciones correctivas para abordar el proceso y las deficiencias de control. Se encarga del mantenimiento efectivo de controles internos, ejecutar procedimientos de riesgo y el control sobre una base del día a día. La gestión operativa identifica, evalúa, controla y mitiga los riesgos, orienta el desarrollo e implementación

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 9 de 22

de políticas y procedimientos internos y asegura que las actividades sean compatibles con las metas y objetivos establecidos por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

### b. Segunda Línea de Defensa

La gestión de riesgos, cumplimiento y funciones similares facilitan y vigilan la aplicación de prácticas eficaces de gestión del riesgo. Interactúa con los dueños y gestores del riesgo y ayuda a los gestores de los riesgos en la presentación de información relacionada con dichos riesgos.

Supervisa el cumplimiento de las leyes, normas y estándares tanto internos como externos; define políticas y procesos de administración de riesgos; establece estrategias de gestión alineadas al negocio en términos de riesgos; proveer guías y coordinación entre las distintas áreas y facilita la comunicación entre la primera y tercera línea de defensa y rinde cuentas directamente a La Presidencia Ejecutiva de La Entidad.

### c. Tercera Línea de Defensa

Se encuentra la Auditoría Interna, la cual proporciona la seguridad de la efectividad de los controles y funciones y de la evaluación del riesgo. A través de un enfoque basado en el riesgo, ofrece garantías a la Junta Directiva y la Alta Gerencia sobre la eficacia del Gobierno Corporativo, de la gestión de riesgos y controles internos, incluyendo la forma en que las primera y segunda líneas de defensa operan y logran los objetivos de gestión de riesgos y control. Esta tarea garantiza que se cubren todos los elementos del marco de gestión de riesgos en toda la organización, Alta Gerencia y Junta Directiva.

Cuando una organización estructura apropiadamente las tres líneas tiene una mayor probabilidad de llevar a cabo una administración efectiva de riesgos, evitando esfuerzos innecesarios y logrando una respuesta adecuada a los riesgos. Este modelo está diseñado para ser flexible y bajo la dirección y supervisión de la Alta Gerencia y la Junta Directiva las tres líneas de defensa proporcionaran una forma efectiva de mejorar la comunicación con relación al riesgo y control.

## 8. Metodología de Administración de Riesgos

El Modelo Integrado de COSO es un instrumento eficaz en la evaluación del control interno dentro de la Organización, y no solo es de ayuda para las áreas de control, también le permitirá a la Junta Directiva, Alta Gerencia y sus Colaboradores administrar

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 10 de 22

de manera más eficiente el riesgo relacionado con el cumplimiento de los objetivos estratégicos establecidos por La Entidad.

Para cumplir con este propósito se ha diseñado una Matriz para la Valoración de Riesgos adaptada a La Entidad, y cuyo objetivo fundamental es identificar, analizar y administrar los riesgos tomando como base los procesos de cada Área.

En una etapa inicial, esta herramienta permitirá identificar los riesgos asociados a los procesos que cada Área desarrolla y con su aplicación evaluar los niveles de riesgo presentes en cada Área. Esto servirá de base para futuras evaluaciones con el fin último de brindar información para la toma de decisiones gerenciales, coadyuvar al logro de los objetivos estratégicos y prestar servicios de calidad.

Con la intención de facilitar la aplicación de la Matriz describimos en la presente guía todos los aspectos que la conforman, así como el procedimiento para incluir la información en cada uno de los elementos de la plantilla.

## 9. Procesos de Administración de Riesgos

El proceso de Administración de Riesgos en la Entidad inicia con la identificación de eventos y concluye con el establecimiento de respuestas a los riesgos identificados y priorizados. El propósito es dimensionar qué tan grandes son los riesgos a los que está expuesto La Entidad, de forma individual y colectiva, con la finalidad de identificar y mantener una mayor atención en las amenazas más representativas, así como en las oportunidades que se presenten.

La gestión de riesgos de la Entidad incluye los procesos relacionados con la planificación de la gestión de riesgos; la identificación y el análisis de riesgos; valoración y medición de riesgos; definición de estrategias de gestión y mitigación; el seguimiento, control y monitoreo de riesgos. Estos procesos interactúan entre sí y también con los procesos de las demás áreas. Cada proceso puede implicar el esfuerzo de una o más personas o grupos de personas dependiendo de las necesidades de cada área.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 11 de 22



#### a. Establecer el Contexto Estratégico

Para la formulación y operativa de la política de administración del riesgo es fundamental tener claro la misión de La Entidad, sus objetivos y tener una visión sistémica de la gestión. Por ende, el diseño se establece a partir de la identificación de los factores internos y externos que pueden generar riesgos y que afecten el cumplimiento de los objetivos estratégicos trazados. Este Contexto Estratégico es la base para la identificación de los riesgos en los procesos y actividades, y el análisis se realizará a partir del conocimiento de situaciones del entorno de la Entidad, tanto de carácter social, económico, cultural, de orden público, político, legal y /o cambios tecnológicos, entre otros; se alimentará también con el análisis de la situación actual de La Entidad, basado

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 12 de 22

en los resultados de los Componentes de Ambiente de Control, Estructura Organizacional, Modelo de Operación, cumplimiento de los Planes y Programas, sistemas de información, procesos y procedimientos y los recursos económicos, entre otros.

Se aplicará varias herramientas y técnicas como entrevistas estructuradas con los dueños de cada área de interés, reuniones con directivos y con personal de todos los niveles en La Entidad, evaluaciones individuales usando cuestionarios, lluvias de ideas con los Colaboradores de cada área, usar diagramas de flujo, análisis de escenarios y hacer revisiones periódicas entre otros. Igualmente se utilizarán diferentes fuentes de información de La Entidad, tales como registros históricos, experiencias significativas registradas, opiniones de especialistas y expertos, informes de años anteriores, los cuales pueden proporcionar información importante, la técnica utilizada dependerá de las necesidades y naturaleza de La Entidad. Con la realización de esta etapa se busca que la entidad obtenga los siguientes resultados:

- Identificar los factores externos que pueden ocasionar la presencia de
- riesgos, con base en el análisis de la información externa y los planes y programas de La Entidad.
- Identificar los factores internos que pueden ocasionar la presencia de Riesgos con base en el análisis de los componentes de Ambiente de Control, Dirección Estratégica y demás estudios que sobre la cultura organizacional y el clima laboral se hayan adelantado en La Entidad.
- Aportar información que facilite y enriquezca las demás etapas de la Administración del Riesgo.

## b. Identificación de Riesgos

Se busca identificar los eventos potenciales que pongan en peligro la consecución de los objetivos trazados y existentes. Debe incluir todos los riesgos, estén o no bajo control

- ¿Qué puede suceder?
- ¿Cómo puede suceder?
- ¿Por qué puede suceder?
- ¿Cuándo puede suceder?
- ¿Cuáles herramientas y técnicas se deben utilizar?
- ¿Quiénes son los responsables y en que niveles?

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 13 de 22

Es importante centrarse en los riesgos más significativos para La Entidad relacionados con el desarrollo de los procesos y los objetivos estratégicos.

A continuación, se ofrece información detallada en el orden en que se encuentra diseñada la Matriz, con el propósito de facilitar su llenado.:

**Descripción de la Situación Riesgosa:** en esta columna se describe, con una frase breve, el riesgo asociado a un proceso determinado.

**Causa del Riesgo:** son aquellos elementos que generan un riesgo. Para describir la causa se sugiere iniciar la frase con un adjetivo calificativo que ayude a evidenciar su estado, como los siguientes: Poco(a), Deficiente, Débil, Inestable, Malo(a), Difícil, Impreciso(a), Incorrecto(a), entre otros. Se deben definir todas las causas prioritarias que estén vinculadas con el riesgo.

**Origen de las causas del riesgo:** (Interno, Externo) puede ser Interno (inherentes a La Entidad, al Área objeto de análisis o cualquier otra que conforma La Entidad); puede ser Externo (clientes, entorno nacional o internacional, ciudadanía en general).

**Consecuencias del Riesgo:** Conjunto de efectos derivado de la ocurrencia de una situación identificada como riesgosa, se puede manifestar cualitativa o cuantitativamente, ya sean pérdidas u otro tipo de perjuicios. Para detallar las consecuencias se debe pensar en la relación causa-efecto, es decir, qué consecuencias o efectos tendría la materialización del riesgo que se identificó. Se deben definir todas las consecuencias prioritarias que estén vinculadas con el riesgo.

**Clasificación del Riesgo:** Durante el proceso de identificación del riesgo La Entidad clasificará los mismos tomando en cuenta los siguientes conceptos:

- Riesgo Estratégico

Se asocia con la forma en que se administra La Entidad. El manejo del riesgo estratégico se enfoca a asuntos globales relacionados con la misión y visión y el cumplimiento de los objetivos estratégicos, la clara definición de políticas, diseño y conceptualización de La Entidad por parte de la Alta Gerencia.

- Riesgo Operativo

Comprende los riesgos relacionados tanto con la parte operativa como técnica de La Entidad. Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura, de

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 14 de 22

información de gestión, de los modelos utilizados, o por la ocurrencia de acontecimientos externos.

- Riesgos Financieros

El riesgo financiero se puede definir como la probabilidad de que ocurra algún evento con consecuencias financieras negativas para la organización. De la eficiencia y transparencia en el manejo de los recursos, así como su interacción con las demás áreas dependerá en gran parte el éxito o fracaso de La Entidad. Se relacionan con el Riesgo de Crédito, Liquidez, Mercado y País.

- Riesgos de Cumplimiento

Es la exposición potencial de La Entidad a sanciones legales, pérdidas materiales y afectación a la reputación como consecuencia de no actuar de acuerdo con las leyes y regulaciones que le son aplicables, y a los compromisos contractuales que asume.

Se asocian con la capacidad de La Entidad para cumplir con los requerimientos de los Entes Reguladores, requisitos legales, contractuales, y en general con su compromiso ante la comunidad.

- Riesgos Tecnológicos

Es la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información que La Entidad dispone para preservar sus servicios. Se asocian con la capacidad de la Entidad para que la tecnología disponible satisfaga las necesidades actuales y futuras y soporte el cumplimiento de la misión.

### c. Análisis y Valorización de Riesgos

El análisis del riesgo busca establecer la probabilidad de ocurrencia de los riesgos y el impacto de sus consecuencias, calificándolos y evaluándolos con el fin de obtener información para establecer el nivel de riesgo y las acciones que se van a implementar. El análisis del riesgo dependerá de la información obtenida en el formato de identificación de riesgos y la disponibilidad de datos históricos y aportes del área evaluada. Se separan los riesgos menores aceptables de los riesgos mayores y proveer datos para asistir en la evaluación y tratamiento de estos.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 15 de 22

- Determinar controles existentes
- Determinar probabilidades
- Determinar consecuencias
- Análisis cuantitativo, semi cuantitativo, cualitativo
- Estimar nivel de riesgo

A continuación, se ofrece información detallada en el orden en que se encuentra diseñada la Matriz, con el propósito de facilitar su llenado:

**Probabilidad:** Medida o descripción de la posibilidad de ocurrencia de una situación identificada como riesgosa.

La Entidad cuenta con una escala cualitativa de tres niveles:

- 3: Probabilidad Alta
- 2: Probabilidad Media
- 1: Probabilidad Baja

Cada una con un valor numérico de 3 a 1 respectivamente. Para decidir sobre la asignación de alguno de los tres niveles se debe responder a la pregunta: ¿Qué tan probable es que se materialice el riesgo?

ESCALA PROBABILIDAD DE OCURRENCIA	
Nivel de Riesgo	Clasificación
3	MUY PROBABLE
2	PROBABLE
1	POCO PROBABLE

**Impacto:** Se refiere al efecto con que la situación riesgosa, al materializarse, podría afectar el cumplimiento de los objetivos trazados.

La Entidad ha establecido tres posibles opciones para categorizar el impacto:

- 3: Impacto Alto
- 2: Impacto Medio
- 1: Impacto Bajo

Para asignar un nivel determinado se debe responder a la pregunta: ¿Cuánto afecta la materialización del riesgo el logro de los objetivos?

ESCALA DE IMPACTO	
Nivel de Riesgo	Clasificación
3	ALTO
2	MODERADO
1	BAJO

**Criticidad del Riesgo (Pxl):** En esta columna se aprecia el producto de multiplicar entre sí los valores asignados a las variables “probabilidad e impacto”. Esto nos permitirá determinar la Categoría del riesgo.

Criticidad del Riesgo	
Nivel de Riesgo (Pxl)	Clasificación
6 - 9	ALTO
3 - 5	MODERADO
0 - 2	BAJO

**Controles:** son las mitigantes de riesgos existentes según el proceso evaluado, determina el nivel o grado de exposición de La Entidad al impacto del riesgo, permitiendo estimar las prioridades para su tratamiento. Estos se clasifican en Preventivos, Detectivos y Correctivos y se deben responder a lo siguiente:

- ¿Los controles están documentados?
- ¿Se está aplicando en la actualidad?
- ¿Es efectivo para minimizar el riesgo?
- ¿Cómo es su ejecución?

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 17 de 22

**Evidencia del Control:** se debe detallar el sustentador o documento que respalda al control.

**Dueño del Control:** se debe detallar el área o la persona responsable del control y de su ejecución.

**Asignación de Efectividad del Control (%):** es el porcentaje de efectividad establecido según el tipo y características del control. Con la realización de esta etapa se busca que la entidad obtenga los siguientes resultados:

- Identificación de los controles existentes para los riesgos identificados y analizados.
- Priorización de los riesgos de acuerdo con los resultados obtenidos de confrontar la evaluación del riesgo con los controles existentes, a fin de establecer aquellos que pueden causar mayor impacto a la entidad en caso de materializarse.
- Elaborar el mapa de riesgos

La Entidad determinará la efectividad del control en base a la siguiente tabla:

Valoración de los Controles Existentes								
Valor	Descripción	Clasificación	Efectividad	Periodicidad	Oportunidad	Ejecución	Efectividad	Ponderación
1	Los procedimientos y medidas de control son efectivos y están documentados	Óptimo	Control Efectivo	Permanente	Preventivo	Automático	Control Efectivo Cubre el 99%	0.25
2	Los procedimientos y medidas de control son efectivos y están documentados	Bueno	Control Medio	Permanente	Detectivo	Semi Automático	Control Medio Cubre el 75%	0.50
3	Los procedimientos y medidas de control son efectivo pero no están documentados	Regular	Control Medio	Periódico	Correctivo	Semi Automático	Control Medio Cubre el 50%	0.50
4	Los procedimientos y medidas de control no son efectivos	Deficiente	Sin Control	Periódico	Detectivo	Manual	Sin Control Cubre el 25%	1.00
5	No se cuenta con procedimientos y medidas de control	Inexistente	Sin Control	Ocasional	Detectivo	Sin Establecer	Sin Control Cubre el 1%	1.00

**Nivel de Exposición al riesgo:** es el nivel de riesgo luego de aplicar los controles y sobre el cual se debe tomar decisiones para mitigar el mismo.

**Categoría del Riesgo:** Es la ubicación de la situación riesgosa en una escala de prioridades para su administración, con el objetivo de minimizar el riesgo. Se traduce en un porcentaje determinado, asociado a una escala de tres colores Rojo, Amarillo y Verde, los cuales se utilizarán para asignar la prioridad en la atención de los riesgos.

		CATEGORIA DEL RIESGO			
P r o b a b i l i d a d	3	3 RM	6 RI	9 RN	
		2	2 RT	4 RM	6 RI
			1	1 RA	2 RT
			1	2	3
		Impacto			

Las 5 categorías, significados y acciones a seguir se detallan a continuación:

Categoría del Riesgo		
Criticidad de Riesgo (Pxl)	Categoría	
Entre 0 - 1	RA	RIESGO ACEPTABLE
Entre 1 - 2	RT	RIESGO TOLERABLE
Entre 2 - 5	RM	RIESGO MODERADO
Entre 5 - 7	RI	RIESGO IMPORTANTE
Entre 7 - 9	RN	RIESGO INACEPTABLE

- **Riesgo Aceptable (RA)**

Riesgo con probabilidad de ocurrencia baja e impacto leve en la consecución de los objetivos y se identifica con el color Verde que indica una prioridad de atención baja.

Se deben mantener las acciones y controles implementados para mantener el nivel de riesgo y monitorear constantemente su situación. Monitoreo cada 120 días.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 19 de 22

- **Riesgo Tolerable (RT)**

Riesgo con probabilidad de ocurrencia media e impacto leve en la consecución de los objetivos; riesgo con probabilidad de ocurrencia baja e impacto moderado en la consecución de los objetivos y se identifica con color Verde que indica una prioridad de atención baja.

Se requiere acciones preventivas que disminuyan su impacto, así como el análisis de estrategias y revisar la eficacia de los controles y mejorarlos para disminuir la probabilidad de ocurrencia. Monitoreo cada 90 días.

- **Riesgo Moderado (RM)**

Riesgo con probabilidad de ocurrencia alta e impacto leve en la consecución de los objetivos; riesgo con probabilidad de ocurrencia media e impacto moderado en la consecución de los objetivos; riesgo con probabilidad de ocurrencia baja e impacto significativo en la consecución de los objetivos y se identifica con color Amarillo que indica una prioridad de atención media.

Se deben implementar y documentar controles a la mayor brevedad con el fin de disminuir la probabilidad de ocurrencia. Monitoreo cada 60 días.

- **Riesgo Importante (RI)**

Riesgo con probabilidad de ocurrencia alta e impacto moderado en la consecución de los objetivos; riesgo con probabilidad de ocurrencia media e impacto significativo en la consecución de los objetivos y se identifica con color Rojo que indica una prioridad de atención inmediata.

Se debe priorizar planes de acción y tomar medidas que permitan gestionar el riesgo y evitar su impacto negativo en el logro de los objetivos. Monitoreo cada 30 días.

- **Riesgo Inaceptable (RN)**

Riesgo con probabilidad de ocurrencia alta e impacto significativo en la consecución de los objetivos y se identifica con color Rojo que indica una prioridad de atención inmediata.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 20 de 22

Se hace indispensable desarrollar planes de acción y tomar medidas que permitan gestionar el riesgo de forma inmediata y evitar el impacto negativos en el logro de los objetivos. Monitoreo cada 15 días.

#### d. Valoración y Medición del Riesgo

Se comparará el nivel de riesgo detectado durante el proceso de análisis con criterios establecidos previamente. Esto dará como resultado, que se puedan distinguir los diferentes riesgos en cuanto a su grado de tolerancia, aceptación e importancia, priorizando así las acciones a tomar para su tratamiento.

- Comparar contra criterios establecidos.
- Determinar su nivel de riesgo (Alto, Medio o Bajo) considerando su impacto y probabilidad de ocurrencia.

#### e. Implementación de Controles, Definición de Estrategias y Gestión de Mitigación

Se buscar identificar el rango de opciones para tratar los riesgos, evaluar las mismas con relación a su costo-beneficio, y preparar e implementar planes para el tratamiento de los riesgos analizados y evaluados.

- Identificar opciones de tratamiento
- Evaluar opciones de tratamiento
- Seleccionar opciones de tratamiento
- Preparar planes de tratamiento
- Implementar Planes de acción
- Establecer prioridades de riesgos.
- Identificar controles claves.

A continuación, se ofrece información detallada en el orden en que se encuentra diseñada la Matriz, con el propósito de facilitar su llenado:

Medidas para Administrar el riesgo: es el conjunto de acciones que el Área decide ejecutar para modificar, transferir, prevenir, atender o asumir los riesgos identificados.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 21 de 22

Responsable: independientemente del tipo de medida para la administración del riesgo que se elija; es indispensable que a cada medida se le asigne un responsable directo, sin que esto no impida la participación de varios colaboradores del Área en su ejecución.

Plazo para la implementación de la medida: definir un cronograma y unos indicadores que permitan verificar el cumplimiento para tomar medidas correctivas cuando sea necesario. Se requiere señalar el plazo de ejecución, en particular porque las acciones serán incluidas en los Planes Operativos de cada Área y se darán seguimiento a su ejecución en forma continua.

#### f. Monitoreo, Revisión y Seguimiento

Como los riesgos no son estáticos, se deberá implementar los mecanismos de seguimiento y monitoreo eficaces para determinar los avances de la gestión de riesgo.

- Revisión y monitoreo del desempeño y efectividad de los controles.
- Revisión y monitoreo de los procesos de gestión de riesgo.
- Revisión y monitoreo considerando la eficacia de los planes de acción.
- Revisión y monitoreo de las estrategias para el tratamiento de los riesgos.

Igualmente se implementarán políticas de riesgos que representan un elemento de control y que permitan estructurar los criterios que orienten a la toma de decisiones con respecto al tratamiento de los riesgos y sus efectos. Se basa en la elaboración de normas y procedimientos de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las respuestas al riesgo sean oportunas, efectivas y eficaces, proporcionando las guías necesarias a los colaboradores. La elaboración de políticas de riesgos deberá estar basada en los planes y objetivos estratégicos de La Entidad y deberán contemplar los siguientes aspectos:

- Objetivos claros ya establecidos que se esperan lograr.
- Estrategias definidas para desarrollar políticas.
- Riesgos identificados y evaluados.
- Plan de Acción a seguir con definición de plazo para su ejecución.
- Seguimiento y evaluación a la implementación y efectividad de las políticas.

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 22 de 22

## g. Comunicación y Resultados

La información es un aspecto importante dentro de La Entidad. La Gerencia de Riesgos y Control deberá desarrollar un sistema de comunicación e información confiable para toda la estructura organizacional, el cual involucra identificar, capturar y comunicar la información oportuna y eficaz, de tal forma que asegure el cumplimiento de las responsabilidades y contribuya a la toma de decisiones.

- Debe desarrollarse desde la etapa temprana del proceso
- Debe realizarse en un sentido amplio y sencillo.
- Debe fluir en todas las direcciones ascendentes, paralelas y descendentes dentro de La Entidad
- Debe existir una adecuada comunicación con terceros y proveedores.

Lo importante para La Entidad es que el personal tenga conocimiento y manejo del cambio sobre nuevas formas de realizar los procesos y promover una cultura de riesgos arraigada y comprometida con el uso de estándares que permitan administrar adecuadamente los riesgos que contribuyan al logro de los objetivos trazados, al mejoramiento continuo de los procesos y a la minimización de eventos de pérdidas, entre otros beneficios.

### *Anexos*

#### *Matriz para la Valoración de Riesgos*

(Plantilla en Excel)

#### *Control de Cambios*

	<b>Documento:</b> <b>Guía de Administración Integral de Riesgos</b>		<b>Versión:</b> GRC 2023-1
	<b>Fecha de Emisión:</b> Enero 2016	<b>Vencimiento:</b> Diciembre 2023	<b>Página</b> 23 de 22

No.	Descripción del Cambio	Autor	Fecha Aprobación Junta Directiva
Feb-2016	Levantado y presentación de Guía	Jaime Bermúdez	19-feb-2016
Mar-2016	Aprobación Junta Directiva según Acta No. CFP-JD-004/16		16-mar-2016
May-2017	Actualización de la Política de Administración de Riesgo	Jaime Bermúdez	31 de Mayo 2017
Oct-2017	Revisión y Actualización de la Matriz de Riesgo y su Metodología. Se incluye ponderación.	Jaime Bermúdez	30 octubre 2017
May-2018	Manual de Gestión de Riesgo Liquidez Actualización y Revisión	Jaime Bermudez Argelis Pinzon	31-05-2018
Ene-2020	Aprobación Junta Directiva según Acta No. CFP-JD-001/19	Jaime Bermúdez	17 de enero de 2020
Nov-2020	Revisión y actualización integral – Matriz de Riesgo de Clientes	Jaime Bermudez	Pendiente Aprobación
Ene-2021	Aprobación de la Matriz de Riesgo de Cliente según Acta de Junta Directiva No.CFP-JD-001/2021	Jaime Bermudez	20 de enero de 2021
Ene-2022	Revisión de la Política de Riesgo Crédito, Revisión de ponderación de la matriz de riesgo	Jaime Bermudez/ Auditoría Interna	15 de diciembre de 2022
Dic-2022	Revisión de la Política de Riesgo Crédito, Revisión de ponderación de la matriz de riesgo	Jaime Bermudez/ Auditoría Interna	15 de diciembre de 2022
Ene-2023	Aprobación de Junta Directiva según Acta de No.CFP-JD-001/2023	Jaime Bermudez	18 de enero de 2023