

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

Informe de los Auditores Independientes  
y Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

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

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

### CONTENIDO

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - V
---	-------

---

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	2
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Consolidados	5 - 61

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de  
**Corporación de Finanzas del País, S. A. (PANACREDIT) y Subsidiaria**  
Panamá, República de Panamá

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados 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, y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, que incluye las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Bases de la Opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con éstos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Asuntos Clave de la Auditoría*

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

#### *Asunto Clave de Auditoría*

##### *Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos*

Al 31 de diciembre de 2021, como se indica en las Notas 3, 4 y 10, la estimación de la provisión para pérdidas crediticias (PCE) en préstamos es un área altamente subjetiva debido al nivel de juicio y el uso de supuestos, incluyendo el impacto de la pandemia Covid-19 aplicado por la Administración en la medición de las provisiones por deterioro sobre préstamos, los cuales representan el 68% de los activos de la Compañía.

Los procesos de estos modelos requieren un nivel incrementado de juicio en la determinación de las PCE considerando factores como la identificación y clasificación por etapas de los activos deteriorados o con un incremento significativo en el riesgo de crédito, desarrollo de la probabilidad de incumplimiento (PI) y pérdida dada el incumplimiento (PDI) y el uso de supuestos como escenarios macroeconómicos y criterios de segmentación.

#### *Cómo el Asunto fue Abordado en Nuestra Auditoría*

Nuestro trabajo sobre la estimación de la provisión para las PCE en préstamos se ha enfocado en la evaluación de los controles internos, así como la realización de pruebas de detalle sobre las provisiones de riesgo de crédito. Específicamente nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Involucramos especialistas para determinar que las metodologías utilizadas por la Compañía fuesen apropiadas según el marco de referencia de las NIIF's.
- Evaluamos el diseño e implementación y eficacia operativa sobre el sistema de información para probar la morosidad de la cartera de préstamos y la exactitud e integridad de la información utilizada para el cómputo de los parámetros para el establecimiento de las PCE.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la Compañía sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía incluyendo el impacto de Covid-19 en estos juicios y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.
- Probamos los modelos principales con respecto a: i) metodología utilizada para la estimación de los parámetros de pérdida esperada; ii) metodología utilizada para la generación de los escenarios macroeconómicos; iii) información utilizada en el cálculo y modelación y iv) criterios para el incremento significativo del riesgo de crédito y la clasificación por etapas de los préstamos.

*Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre los Estados Financieros Consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material, cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en estos estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor que uno resultante de un error material debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o; si dicha información a revelar no es adecuada o insuficiente, que modifique nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencias suficiente y apropiado en revelación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía, determinamos que han sido los mas significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período corriente y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe de auditoría porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

#### *Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios*

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión de Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en la República de Panamá.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los Auditores Independientes es Jorge Cano Quiroz con número de idoneidad del Contador Público Autorizado (C.P.A.) No.3480.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Jorge Cano Quiroz – Socio, Yitzel Vargas - Gerente de Auditoría y Anayansi Moreno - Gerente de IT.



26 de marzo de 2022  
Panamá, Rep. de Panamá.



Jorge Cano Quiroz  
Socio  
C.P.A. No.3480

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

	<b>Notas</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<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 de activos</b>		<b>245,339,245</b>	<b>196,570,824</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</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 de 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 de patrimonio</b>		<b>31,477,991</b>	<b>24,682,447</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>245,339,245</b>	<b>196,570,824</b>

Las notas que se acompañan en la página 5 a la 61 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**  
*(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
Ingresos por intereses ganados	7	19,760,933	15,596,913
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>(13,459,518)</u>	<u>(11,795,032)</u>
<b>Ingresos netos por intereses</b>		6,301,415	3,801,881
Ingresos por comisiones ganadas		<u>7,840,188</u>	<u>5,610,423</u>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>		14,141,603	9,412,304
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)	-
Pérdida 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	<u>(3,016,227)</u>	<u>(2,563,177)</u>
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>4,665,645</u>	<u>1,791,426</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	25	(500,703)	(265,538)
Diferido	25	542,864	318,699
<b>Total de impuesto sobre la renta, neto</b>		<u>42,161</u>	<u>53,161</u>
<b>Ganancia neta</b>		<u><u>4,707,806</u></u>	<u><u>1,844,587</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 5 a la 61 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

	<b>Notas</b>	<b>Capital en acciones</b>	<b>Acciones preferidas</b>	<b>Utilidades no distribuidas</b>	<b>Reserva de capital voluntario</b>	<b>Impuesto complementario</b>	<b>Total de patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		5,500,000	6,675,000	9,542,263	2,010,102	(427,089)	23,300,276
Ganancia neta		-	-	1,844,587	-	-	1,844,587
Reserva de capital voluntario	23	-	-	(51,845)	51,845	-	-
Acciones preferidas	22	-	335,000	-	-	-	335,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas y comunes	22	-	-	(765,310)	-	-	(765,310)
Impuesto complementario		-	-	-	-	(32,106)	(32,106)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>		5,500,000	7,010,000	10,569,695	2,061,947	(459,195)	24,682,447
Ganancia neta		-	-	4,707,806	-	-	4,707,806
Acciones preferidas	22	-	2,990,000	-	-	-	2,990,000
Dividendos pagados acciones preferidas y comunes	22	-	-	(902,262)	-	-	(902,262)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>		5,500,000	10,000,000	14,375,239	2,061,947	(459,195)	31,477,991

Las notas que se acompañan de la página 5 a la 61 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**  
*(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>			
Ganancia neta		4,707,806	1,844,587
Ajustes por:			
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 en los activos y pasivos de operación:			
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 utilizado en las actividades de operación</b>		<u>(33,192,460)</u>	<u>(12,293,471)</u>
<b>Flujos de Efectivo de las 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 valor razonable con cambios en resultados	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 utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(3,505,751)</u>	<u>(3,965,605)</u>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:</b>			
Procedente de financiamientos recibidos, neto	15	10,000,000	31,850,000
Pagos de financiamientos 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 provisto de las actividades de financiamiento</b>		<u>43,646,213</u>	<u>23,472,646</u>
<b>Aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo</b>		6,948,002	7,213,570
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	8	28,231,225	21,017,655
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	8	<u>35,179,227</u>	<u>28,231,225</u>

Las notas que se acompañan de la página 5 a la 61 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **1. Información general**

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.

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

## **2. Base de preparación**

### **Declaración de cumplimiento**

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

### **Moneda funcional de presentación**

Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USD) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

### **Bases de medición**

Los estados financieros consolidados 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.

### **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 Argentinia 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.

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

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**

#### **Nuevas Normas adoptadas al 1 de enero de 2021**

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

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

#### **Normas emitidas pero aún no efectivas**

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

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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

#### **Información por segmentos**

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

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

#### **Activos financieros**

##### ***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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### *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;

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

- 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 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 VRCR:

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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.

#### **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.

#### **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.

#### **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:

<u>Activo</u>	<u>Años</u>
Mejoras	10
Mobiliario y equipo	10
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	3
Vehículos	5

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

#### 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

#### **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.

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

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.

#### **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 consolidado de ganancias o pérdidas.

#### **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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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.

#### **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.

#### **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.

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **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.

#### **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 consolidado 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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	
	2021	2020
Préstamos brutos:		
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
	<u>264,760,617</u>	<u>207,327,982</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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:

	<u>Riesgos bajo</u>	<u>Riesgo significativo</u>	<u>Riesgo de incumplimiento</u>	<u>Total</u>
<b>2021</b>				
Préstamos consumo:				
Personales	226,481,120	1,531,978	1,909,847	229,922,945
Autos	11,869,397	235,621	9,957	12,114,975
Personales garantía hipotecaria	6,945,909	603	15,781	6,962,293
Total consumo	245,296,426	1,768,202	1,935,585	249,000,213
Arrendamientos	4,618,963	91,424	11,227	4,721,614
Comercial	6,236,534	-	-	6,236,534
Facturas descontadas	4,802,256	-	-	4,802,256
Total	260,954,179	1,859,626	1,946,812	264,760,617
<b>2020</b>				
Préstamos consumo:				
Personales	169,720,205	525,506	1,677,780	171,923,491
Autos	10,602,808	135,456	22,132	10,760,396
Personales garantía hipotecaria	7,659,715	110,443	89,177	7,859,335
Total consumo	187,982,728	771,405	1,789,089	190,543,222
Arrendamientos	5,997,129	-	98,335	6,095,464
Comercial	4,821,683	-	-	4,821,683
Facturas descontadas	5,867,613	-	-	5,867,613
Total	204,669,153	771,405	1,887,424	207,327,982

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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:

<u>Grado de calificación</u>	<u>Calificación externa</u>
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*

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

#### **Riesgo de mercado**

La Compañía, está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevaletientes 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%).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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>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 por cobrar	711,443	293,287	5,818,587	27,088,362	220,579,151	7,630,196	264,760,617
<b>Total de activos financieros</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	-	440,000	892,448	5,659,236	6,263,358	-	12,859,042
<b>Total de pasivos financieros</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>
Margen de liquidez neta	36,909,647	(4,182,122)	4,305,723	(2,389,833)	87,481,666	2,401,327	124,526,408
<b>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	157,816	5,161,885	33,161,436	157,447,655	9,572,357	207,327,982
<b>Total de activos financieros</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	-	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>82,088,277</b>	<b>12,101,000</b>	<b>166,334,049</b>
Margen de liquidez neta	25,740,626	(1,574,461)	1,595,649	(8,674,897)	76,012,948	(44,015)	93,055,850

### 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>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 por cobrar	711,443	35,839,827	88,000,627	132,578,524	7,630,196	264,760,617
Total de activos financieros	<u>36,909,647</u>	<u>64,827,335</u>	<u>88,201,926</u>	<u>132,792,072</u>	<u>9,532,096</u>	<u>332,263,076</u>
<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
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>67,093,566</u>	<u>77,495,359</u>	<u>56,016,974</u>	<u>7,130,769</u>	<u>207,736,668</u>
Margen de liquidez neta	<u>36,909,647</u>	<u>(2,266,231)</u>	<u>10,706,567</u>	<u>76,775,098</u>	<u>2,401,327</u>	<u>124,526,408</u>
Margen de liquidez acumulada	<u>36,909,647</u>	<u>34,643,416</u>	<u>45,349,983</u>	<u>122,125,081</u>	<u>124,526,408</u>	
<b>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
Total de activos financieros	<u>25,740,626</u>	<u>63,491,063</u>	<u>64,660,969</u>	<u>93,440,256</u>	<u>12,056,985</u>	<u>259,389,899</u>
<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
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>72,144,772</u>	<u>66,004,277</u>	<u>16,575,000</u>	<u>11,600,000</u>	<u>166,324,049</u>
Margen de liquidez neta	<u>25,740,626</u>	<u>(8,653,709)</u>	<u>(1,343,308)</u>	<u>76,865,256</u>	<u>456,985</u>	<u>93,065,850</u>
Margen de liquidez acumulada	<u>25,740,626</u>	<u>17,086,917</u>	<u>15,743,609</u>	<u>92,608,865</u>	<u>93,065,850</u>	

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

- *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	Imputs significativos no observables	Relaciones no observables de Imputs de valor razonable
	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
Total de activos financieros	<u>11,874,112</u>	<u>10,472,972</u>				

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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:

	2021		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
Inversiones a costo amortizado	4,760,469	4,760,469	2,869,069	2,869,069
Préstamos	264,760,617	266,958,736	207,327,982	205,915,702
Total de activos financieros	<u>320,388,964</u>	<u>322,587,083</u>	<u>248,916,927</u>	<u>247,504,647</u>
<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
Total de pasivos financieros	<u>207,736,668</u>	<u>209,513,843</u>	<u>166,324,049</u>	<u>166,991,156</u>

	Jerarquía de Valor Razonable					
	2021			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	-
Inversiones costo amortizado	399,012	4,361,457	-	564,412	2,304,657	-
Préstamos	-	266,958,736	-	-	205,915,702	-
Total de activos financieros	<u>399,012</u>	<u>322,188,071</u>	<u>-</u>	<u>564,412</u>	<u>246,940,235</u>	<u>-</u>
<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
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>180,029,452</u>	<u>29,484,391</u>	<u>-</u>	<u>142,996,810</u>	<u>23,994,346</u>

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 razonable.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 7. Saldos y transacciones entre 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:

	2021	2020
<b>Estado consolidado de situación financiera</b>		
<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 pagados sobre acciones preferidas	337,936	343,569
<b>Estado consolidado de ganancias o pérdidas:</b>		
<b>Ingresos:</b>		
Intereses	88,498	115,051
<b>Gastos:</b>		
Intereses	604,490	608,659
Compensación a ejecutivos claves	821,977	779,321

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2021	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
Total del efectivo y depósitos en bancos	50,945,029	38,797,027
Provisión para deterioro	(77,151)	(77,151)
Total del efectivo y depósitos en bancos, neto	50,867,878	38,719,876
Menos depósitos con vencimientos originales mayores de 90 días	(15,688,651)	(10,488,651)
Efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo	35,179,227	28,231,225

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 los valores de inversión por categoría a continuación:

	2021	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
Total de activos financieros	16,634,581	13,342,041

Un detalle por tipo de inversión a continuación:

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

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%).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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

	2021	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)
Saldo al final del año	<u>16,634,581</u>	<u>13,342,041</u>

### 10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2021	2020
Préstamos personales:		
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	<u>6,962,293</u>	<u>7,859,335</u>
Total consumo	249,000,213	190,543,222
Arrendamientos	4,721,614	6,095,464
Facturas descontadas	4,802,256	5,867,613
Préstamos comerciales	<u>6,236,534</u>	<u>4,821,683</u>
	264,760,617	207,327,982
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(5,597,022)	(4,082,217)
Intereses, seguros, FECl y comisiones descontadas no ganadas	<u>(92,078,837)</u>	<u>(68,091,384)</u>
Total de préstamos, neto	<u>167,084,758</u>	<u>135,154,381</u>

Al 31 de diciembre de 2021, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.16,781,488 (2021: B/.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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	2021	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
Total neto	<u>264,760,617</u>	<u>207,327,982</u>

La morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

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

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

	2021	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)
Saldo al final del año	<u>5,597,022</u>	<u>4,082,217</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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

	<u>Riesgo bajo</u>	<u>Riesgo significativo</u>	<u>Riesgo de incumplimiento</u>	<u>Total</u>
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
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>5,366,208</u>	<u>(726,849)</u>	<u>957,663</u>	<u>5,597,022</u>

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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

	<u>Riesgo bajo</u>	<u>Riesgo significativo</u>	<u>Riesgo de incumplimiento</u>	<u>Total</u>
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
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>1,965,810</u>	<u>19,769</u>	<u>2,096,638</u>	<u>4,082,217</u>

## 11. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>Mobilistio y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
<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)
Saldo al final del año	<u>688,479</u>	<u>458,561</u>	<u>320,421</u>	<u>755,003</u>	<u>2,222,464</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</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)
Saldo al final del año	<u>524,974</u>	<u>283,616</u>	<u>200,531</u>	<u>577,809</u>	<u>1,586,930</u>
<b>Valor neto 2021</b>	<u>163,505</u>	<u>174,945</u>	<u>119,890</u>	<u>177,194</u>	<u>635,534</u>
<b>Valor neto 2020</b>	<u>179,103</u>	<u>191,932</u>	<u>146,971</u>	<u>188,961</u>	<u>706,967</u>

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

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 12. Activos intangibles

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

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

#### 13. Activos por derecho de uso

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

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

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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Montos reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	352,776	343,416
Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento	95,954	90,797
	<u>448,730</u>	<u>434,213</u>

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

#### 14. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
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
	<u>6,904,700</u>	<u>5,974,348</u>

Al 31 de diciembre de 2021, los bienes adjudicados disponibles para la venta mantiene una provisión de B/.370,000.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 15. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2021	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
	<u>16,630,769</u>	<u>14,499,757</u>

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

El movimiento de los financiamientos se resume a continuación:

	2021	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	<u>16,630,769</u>	<u>14,499,757</u>

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

	2021	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
Total	<u>16,630,769</u>	<u>14,499,757</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 16. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	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
				<u>35,136,200</u>
Menos: costo de emisión				<u>(146,317)</u>
				<u>34,989,883</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	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
				<u>33,937,000</u>
<b>Menos:</b> costo de emisión				<u>(137,636)</u>
				<u><u>33,799,364</u></u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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

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

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 B/.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 B/.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).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 17. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	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
Sub total que pasa				<u>40,927,000</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2021
Sub total que viene				40,927,000
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
Sub total que pasa				100,200,221

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2021
Sub total que viene				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
				138,797,200
<b>Menos:</b> costo de emisión				(1,040,226)
				<u>137,756,974</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	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
Sub total que pasa				<u>46,465,000</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
Sub total que viene				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
				103,685,000
<b>Menos:</b> costo de emisión				(653,257)
				<u>103,031,743</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

El movimiento de los bonos por pagar se resume a continuación

	2021	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)
Saldo al final del año	<u>137,756,974</u>	<u>103,031,743</u>

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 B/.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 (B/.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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

- 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 B/.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 (B/.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 (B/.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos bonos.

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

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*(Cifras en Balboas)*

---

- 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 B/.10,000,000, modificada por CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009. Las condiciones generales de la oferta pública considera 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 (B/.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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 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 B/.7,500,000, emitidos y en circulación B/.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 B/.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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	1,281,556	1,586,831
Nuevos contratos	460,206	-
Pagos	<u>(314,350)</u>	<u>(305,275)</u>
Saldo al final del año	<u>1,427,412</u>	<u>1,281,556</u>

El gasto por intereses de los pasivos por arrendamientos por B/.95,954 (2020: B/.90,797) se incluye en el rubro de otros gastos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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:

	2021	2020
Montos adeudados por liquidación después de 12 meses	<u>1,427,412</u>	<u>1,281,556</u>
Análisis de vencimiento:		
Más de 1 año, menos a 5 años	<u>1,427,412</u>	<u>1,281,556</u>

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 B/.12,859,042 (2020: B/.9,493,185), con tasa de interés desde 3.38 a 8.00% (2020: dede 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:

	2021	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
Total	<u>4,594,104</u>	<u>4,015,540</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

#### 22. Capital en acciones y acciones preferidas

##### Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2021	2020
Acciones comunes – Clase A: Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
Acciones comunes – Clase B: Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal emitidas y en circulación 83,565	1,500,000	1,500,000
	<u>5,500,000</u>	<u>5,500,000</u>

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 B/165,000 (2020: B/.165,000).

##### Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene acciones preferidas emitidas por B/.10,000,000 (2020: B/.7,010,000). Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta B/.10,000,000, con un valor nominal de B/.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 prosepcto informativo, modificaciones y cambios.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (10,000,000) de acciones con valor nominal de un dólar (B/.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 inversionistas podrá solicitar en cualquier momento que la accion 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 cindo (5) años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

- 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 B/.737,262 (2020: B/.600,310). Al 31 de diciembre de 2021 se emitieron acciones preferidas por B/.2,990,000 (2020: B/.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 B/.2,061,947 (2020: B/.2,061,947).

### 24. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2021	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
	<u>3,016,227</u>	<u>2,563,177</u>

### 25. 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.

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

---

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 (B/.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:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Impuesto sobre la renta corriente	500,703	265,538
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(542,864)</u>	<u>(318,699)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u><u>(42,161)</u></u>	<u><u>(53,161)</u></u>

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 B/.1,296,186 (2020: B/.753,322).

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

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

	2021	2020
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,665,645	1,791,426
Menos: ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(4,300,123)	(2,853,301)
Más: costos, gastos y otros no deducibles, neto	3,855,721	3,034,726
Menos: préstamos castigados	<u>(2,218,432)</u>	<u>(910,700)</u>
Base impositiva	<u>2,002,811</u>	<u>1,062,151</u>
Total de impuesto causado método tradicional 25%	<u>500,703</u>	<u>265,538</u>

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:

	2021	2020
<b>Efecto por reserva de pérdida esperada sobre préstamos</b>		
Saldo al inicio del año	1,020,554	550,332
Aumento	<u>378,702</u>	<u>470,222</u>
Saldo al final del año	<u>1,399,256</u>	<u>1,020,554</u>
<b>Efecto por reserva de pérdida esperada sobre préstamos</b>		
Saldo al inicio del año	267,232	115,709
(Disminución) aumento	<u>(164,162)</u>	<u>151,523</u>
Saldo al final del año	<u>103,070</u>	<u>267,232</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

#### 26. Información por segmentos

La Administración ha elaborado la siguiente información de segmentos en base a los negocios de la Compañía para sus análisis financiero. La información relacionada con cada segmento de operación se presenta a continuación:

	<b>Préstamos al sector consumo</b>	<b>Facturas descontadas, arrendamientos, préstamo comerciales</b>	<b>Total</b>
<b>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>	<u>26,620,450</u>	<u>2,509,944</u>	<u>29,130,394</u>
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 Impuesto</b>	<u>4,079,547</u>	<u>586,098</u>	<u>4,665,645</u>
<b>Activos del segmento</b>	<u>152,016,836</u>	<u>15,067,922</u>	<u>167,084,758</u>
<b>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>	<u>19,983,057</u>	<u>2,504,809</u>	<u>22,487,866</u>
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 Impuesto</b>	<u>1,072,691</u>	<u>718,735</u>	<u>1,791,426</u>
<b>Activos del segmento</b>	<u>119,254,570</u>	<u>15,899,811</u>	<u>135,154,381</u>

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

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

Conciliación de la información de segmentos operativos a los estados financieros de la Compañía:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Resultado de los segmentos antes de impuesto	4,665,645	1,791,426
Montos no asignados	42,161	53,1621
<b>Resultado neto</b>	<u>4,707,806</u>	<u>1,844,587</u>
<b>Activos</b>		
Total de activos de los segmentos	167,084,758	135,154,381
Montos no asignados	78,254,487	61,416,443
<b>Total de activos</b>	<u>245,339,245</u>	<u>196,570,824</u>
<b>Pasivos</b>		
Total de pasivos de los segmentos	-	-
Montos no asignados	213,861,254	171,888,377
<b>Total de pasivos</b>	<u>213,861,254</u>	<u>171,888,377</u>

## 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.

\*\*\*\*\*