



Panamá Financiera, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

Panamá Financiera, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - III
---	---------

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 47

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
Panamá Financiera, S. A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panamá Financiera, S. A. (“la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panamá Financiera, S.A. al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). 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 de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para los 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 en la República de Panamá, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Otro asunto

Los estados financieros de Panamá Financiera, S. A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2019, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedades sobre los estados financieros, con fecha de 22 de junio de 2020.

A la Junta Directiva de
Panamá Financiera, S. A.
Panamá, República de Panamá

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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista más que esta.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un 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 (NIA) siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.

A la Junta Directiva de
Panamá Financiera, S. A.
Panamá, República de Panamá

- Obtenemos 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 de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, 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 de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos 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 futuros pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

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 identifiquemos durante la auditoría.



7 de mayo de 2021.
Panamá, República de Panamá

Panamá Financiera, S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

	Notas	2020	2019
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	8	<u>1,812,456</u>	<u>2,539,203</u>
Inversión en valores a costo amortizado	9	1,857,352	1,299,272
Préstamos por cobrar a costo amortizado		52,283,540	52,723,792
Intereses por cobrar		3,663,702	2,173,894
Más:			
Comisiones pagadas por anticipado		3,245,043	3,811,065
Menos:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		<u>(2,678,569)</u>	<u>(2,247,324)</u>
Préstamo por cobrar, neto	10	<u>56,513,716</u>	<u>56,461,427</u>
Mobiliario y equipo, neto	11	32,225	24,638
Activo por derecho de uso	12	13,999	69,994
Activos varios:			
Depósito en garantía		5,000	5,000
Otros activos	13	<u>32,571</u>	<u>7,126</u>
Total de activos varios		<u>37,571</u>	<u>12,126</u>
Total de activos		<u><u>60,267,319</u></u>	<u><u>60,406,660</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Bonos por pagar	14	26,581,000	35,681,000
Valores comerciales negociables	15	19,391,000	2,300,000
Financiamientos recibidos	16	650,000	1,350,000
Intereses por pagar		416,808	461,284
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar - partes relacionadas	7	848,054	8,871,093
Prestaciones laborales por pagar		34,841	20,836
Cuentas por pagar - proveedores		8,527	941,885
Pasivo por arrendamiento	17	14,851	72,083
Otros pasivos		<u>5,447</u>	<u>5,447</u>
Total de pasivos varios		<u>911,720</u>	<u>9,911,344</u>
Total de pasivos		<u><u>47,950,528</u></u>	<u><u>49,703,628</u></u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	500,000	500,000
Ganancias no distribuidas		<u>11,816,791</u>	<u>10,203,032</u>
Total de patrimonio		<u>12,316,791</u>	<u>10,703,032</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>60,267,319</u></u>	<u><u>60,406,660</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 47 son parte integral de estos estados financieros.

Panamá Financiera, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	2020	2019
Ingresos por intereses sobre:		
Préstamos	7,866,825	8,108,650
Depósitos en bancos	51,067	101,541
Inversiones	69,931	59,241
Total de intereses ganados	7,987,823	8,269,432
Gastos de intereses y comisiones:		
Gastos de intereses	3,954,020	3,880,490
Comisiones pagadas por anticipado	1,423,616	1,564,962
Intereses por alquiler	-	6,093
Total de gastos de intereses y comisiones	5,377,636	5,451,545
Otros ingresos (gastos):		
(Provisión) reversión para posibles préstamos incobrables	(431,245)	299,951
Otros ingresos	39,301	40,222
Total de otros ingresos (gastos)	(391,944)	340,173
Total de ingresos operacionales, neto	2,218,243	3,158,060
Gastos generales y administrativos:		
Salario y otros gastos personales	227,289	227,500
Honorarios profesionales	223,352	224,740
Hospedajes	3,926	9,076
Gastos de oficina	48,842	33,926
Impuestos varios	8,002	7,081
Amortización	6,062	8,367
Depreciación	11 15,567	14,103
Amortización de activo por derecho de uso	12 55,996	55,996
Otros gastos	15,448	12,119
Total de gastos generales y administrativos	604,484	592,908
Ganancia neta	1,613,759	2,565,152

Las notas en las páginas 5 a 47 son parte integral de estos estados financieros.

Panamá Financiera, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Ganancias no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	7,637,880	8,137,880
Otras transacciones de patrimonio:			
Ajuste por aplicación inicial de la NIIF 9	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2019	500,000	7,637,880	8,137,880
Ganancia neta del año	-	2,565,152	2,565,152
Saldo a Comisiones pagadas por anticipado	500,000	10,203,032	10,703,032
Ganancia neta del año	-	1,613,759	1,613,759
Saldo al 31 de diciembre de 2020	500,000	11,816,791	12,316,791

18

Las notas en las páginas 5 a 47 son parte integral de estos estados financieros.

Panamá Financiera, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

		2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Ganancia neta		1,613,759	2,565,152
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el flujo de efectivo en las actividades de operación:			
Provisión para posibles préstamos incobrables		431,245	(299,951)
Depreciación	11	15,567	14,103
Amortización de activos por derecho de uso	12	55,996	55,996
Amortización		6,062	8,367
Comisiones pagadas por anticipado		(7,987,823)	(8,269,432)
Gasto de intereses		3,954,020	3,880,490
Otros Ingresos		-	(40,222)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Prestamos por cobrar		1,006,274	(6,339,928)
Otros activos		(31,508)	(5,403)
Cuentas por pagar relacionadas		(8,023,039)	6,422,529
Prestaciones laborales por pagar		14,005	-
Otros pasivos		(933,358)	933,970
		<u>(9,878,800)</u>	<u>(1,074,329)</u>
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		6,498,015	9,520,465
Intereses pagados		(3,998,496)	(4,325,217)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(7,379,281)</u>	<u>4,120,919</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Efectivo restringido		-	(23,250)
Compra de inversión en valores a costo amortizado	9	(2,278,386)	(1,365,814)
Ventas y redenciones de inversión en valores a costo amortizado	9	1,720,306	466,542
Adquisición de mobiliario y equipos, neto	11	(23,154)	(18,157)
Efectivo usado en actividades de inversión		<u>(581,234)</u>	<u>(940,679)</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento			
Financiamiento recibido		(700,000)	(150,000)
Bonos emitidos		-	(3,950,000)
Bonos pagados		(9,100,000)	-
Pago por arrendamientos	17	(57,232)	(53,907)
Valores comerciales negociables		17,091,000	(757,000)
Proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento		<u>7,233,768</u>	<u>(4,910,907)</u>
Disminución neta del efectivo		(726,747)	(1,730,667)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>2,489,203</u>	<u>4,219,870</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>1,762,456</u>	<u>2,489,203</u>
Transacciones no monetarias en las actividades de inversión y financiamiento			
Activo por derecho de uso		-	69,994
Pasivo por arrendamiento		-	72,083

Las notas en las páginas 5 a 47 son parte integral de estos estados financieros.

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

1. Información general

Panamá Financiera, S. A. (en adelante la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La Compañía fue constituida el 21 de diciembre de 2011. Su actividad económica principal es dedicarse a recibir u otorgar préstamos, a comprar, vender, transferir, disponer, negociar, financiar, dar o tomar dinero en préstamos a personas o empresas en Panamá o en cualquier parte del mundo.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en calle 50, P.H. edificio Frontenac, local No.2.

La Compañía cuenta con una Licencia de Empresa Financiera otorgada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para ejercer el negocio de financiera, mediante la Resolución No.226 del 14 de junio de 2012.

De acuerdo, a lo establecido en la Ley No.42 del 23 de julio del 2001, por el Ministerio de Comercio e Industrias, la Compañía constituyó un capital por B/.500,000 como cumplimiento del capital mínimo requerido.

Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 7 de mayo de 2021.

2. Base de Preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros 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, por sus siglas en inglés).

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros presentan cifras 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 (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables como se establece en la Nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Nuevas normas que impactan a la compañía y que han sido adoptadas en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2020 son:

- Definición de un negocio (enmiendas a la NIIF 3)
- Reforma de punto de referencia de la tasa de interés - IBOR “fase 2” (Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7); y
- COVID-19 Concesiones relacionadas a las rentas (enmiendas a la NIIF 16).

COVID-19 Concesiones relacionadas a las rentas (Enmiendas a la NIIF 16)

Efectivas a partir del 1 de junio de 2020, la NIIF 16 fue modificada para proveer un expediente práctico para la contabilidad de los arrendatarios para las concesiones de rentas como una consecuencia directa de la pandemia COVID-19 y satisfacer el siguiente criterio:

- El cambio en los pagos de arrendamiento resulta en una consideración revisada para el arrendamiento que es sustancialmente el mismo que, o menos que, la consideración para la renta inmediata que precede al anterior.
- La reducción en los pagos de arrendamiento que afecta los pagos originalmente que vence en o antes del 30 de junio de 2021; y
- No hay cambios sustantivos para otros términos y condiciones en el arrendamiento.

Las concesiones de rentas que satisfacen este criterio pueden ser contabilizadas en concordancia con el expediente práctico, lo que significa que el arrendatario no evalúa si la concesión de renta cumple la definición de una modificación de arrendamientos. Los arrendatarios aplican otros requerimientos en NIIF 16 en la contabilización para la concesión.

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

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas que no son efectivas

Existen un número de normas, enmiendas a las normas, e interpretaciones que han sido emitidas por el IASB (siglas en inglés) que son efectivas en los períodos contables futuros y que la compañía ha decidido no adoptar anticipadamente.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Las siguientes enmiendas son efectivas para el período que empieza el 1 de enero 2022:

- Contratos onerosos - Costo de cumplir un contrato (enmiendas a la NIC 37);
- Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto (enmiendas a la NIC 36)
- Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera 2018-2020 (enmiendas a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41); y
- Referencias al marco conceptual (enmiendas a la NIIF 3).

3. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Medición del valor razonable

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

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

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista en bancos.

Inversiones

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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

Valores a costo amortizado

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 logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y;
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo pendiente.

Evaluación del modelo de negocio

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

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

Evaluación 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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

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

Prestamos 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.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Relación contractual con las originadoras de crédito

Los créditos en su totalidad son originados por compañías especializadas dedicadas a este fin, la cual está formalizada mediante contratos de fecha que detallamos a continuación:

Corporación CFC, S.A.	26 de diciembre de 2011
Portcoll, S.A.	20 de noviembre de 2012
CFC Perú, S.A.	14 de abril de 2014
La Casa del Electrodoméstico Electro Éxito, S.A.	25 de febrero de 2014
Cresafe Cía. Ltda.	2 de septiembre de 2014
Inversiones Credi Fast Perú, S.A.C.	1 de abril de 2015
Empresa Administradora Autofacil, S.A.	4 de febrero de 2016
Instrans Ecuador, S.A.	20 de febrero de 2016
Quarterly Halo	22 de febrero de 2016

Entre las cláusulas más importantes de esta relación comercial se destacan las siguientes:

Garantías

Las originadoras de crédito otorgan préstamos, los cuales se encuentran garantizados con garantía mobiliaria sobre los autos objeto del préstamo. Estas a su vez suscriben un contrato Marco de Cesión de Cartera, con Panamá Financiera, S.A., mediante el cual, se endosa a favor de Panamá Financiera, S.A., los pagarés a la orden y demás documentos originados en ventas a crédito, realizados por concesionarios de vehículos que han sido adquiridos por las originadoras de crédito, y que a su vez serán adquiridos por Panamá Financiera, S.A.

Gestión de cobro

La Empresa originadora de crédito se obliga a realizar por cuenta de Panamá Financiera, S.A., las gestiones de cobranza normal extrajudicial de la cartera. Sin perjuicio de lo anterior, al ser la originadora de crédito la administradora de la cartera y encargada de la cobranza seguirá su proceso interno que mantiene para la recuperación de los valores. La originadora de crédito podrá utilizar toda la gestión de cobranza que esté a su alcance, utilizando cualquier medio o mecanismo de gestión, inclusive delegando a terceros la gestión de cobranza sin necesidad de pedir autorización a Panamá Financiera, S.A.

Dado el vencimiento contractual y que Panamá Financiera, S.A. deje de adquirir cartera, la originadora de crédito tiene la obligación de continuar con las previsiones respecto a la gestión de cobros hasta que los deudores de la cartera vigente hayan cancelado la totalidad de sus obligaciones económicas para con Panamá Financiera, S.A.

Pacto de retroventa

La originadora de crédito asume la obligación de recomprar del comprador, la cartera que se encuentre en uno cualquiera de los siguientes casos específicos:

(a) Cuyos deudores caigan eventualmente en mora de noventa (90) días calendario o más, en el pago de cualquier cuota o dividendo; (b) Cuyos deudores hayan fallecido, o sufrido algún siniestro que represente pérdida total del bien.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Incumplimientos

En los casos que las originadoras de crédito injustificadamente incumpliese sus obligaciones de recompra, Panamá Financiera, S.A., podrá revocar la autorización de gestión de cobros de la cartera.

De acuerdo con las leyes locales se debe pagar un impuesto del 5% de transferencia al exterior que se genera en transferencias internacionales desde Ecuador a cualquier país. Esta situación ha ocasionado atrasos en los cobros de las carteras con los brokers lo cual ha impactado la provisión para préstamos incobrables. Panafinsa se encuentra en el proceso de identificar mecanismos genuinos que le permitan a los brokers enviar los cobros realizados a los clientes.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

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 costo amortizado; y
- Cartera de préstamos

La Compañía reconoce una provisión por deterioro de activos financieros a CA 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 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Las provisiones 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.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: El Grupo reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: El Grupo reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.
- Etapa 3: El Grupo reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de efectivo recuperables del activo.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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;

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 con el 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
 - Baja de calificación externa del emisor;
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado;
 - Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;
 - Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota o acción similar;
 - El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

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

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

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

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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

Calificación por categorías de riesgo de crédito

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

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

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

Generando la estructura de término de la PI

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

La Compañía emplea modelos estadísticos externos, provenientes de agencias de referencia de crédito y calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente (dado su reciente formación y poca 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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

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

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

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

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

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

En ciertas circunstancias 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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 agencias de referencias de crédito externas y por calificadoras de riesgo reconocidas internacionalmente.

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 PI 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
- Terminio remanente para el vencimiento
- Industria
- Localización geográfica del deudor

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

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.

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.

Consideración de condiciones futuras

Se pudiera incorporar información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

La situación extraordinaria causada por el COVID-19 ha obligado a nuestras autoridades a imponer durante diferentes períodos restricciones en la movilidad y el cierre de actividades comerciales, causando una contracción económica en Panamá y los países de nuestra región, al igual que en la mayoría de las economías del mundo. Ante la afectación económica, el Gobierno ha establecido y autorizado mecanismos de alivio financiero que incluyen una moratoria en los pagos a las obligaciones que pueden extenderse hasta junio de 2021.

Producto del impacto en la economía, el empleo y el sector empresarial, la compañía a futuro enfrenta posibles pérdidas sobre su cartera crediticia, para lo cual ha registrado reservas complementarias.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Debido a que esta es una situación sin precedentes recientes, la estimación de sus efectos en la cartera mediante modelos estadísticos está sujeta a mayor incertidumbre y volatilidad. Por ello la compañía ha tomado la decisión de crear provisiones adicionales a las determinadas por nuestros modelos de PCE utilizando modelos complementarios para las carteras con altos volúmenes y saldos relativamente pequeños; y realizando un análisis individual de los deudores con exposición crediticia significativa. Los modelos consideran, entre otros factores, la situación laboral del deudor y de su entorno familiar, la actividad económica o industria del deudor o su empleador, la situación de postergación de sus obligaciones crediticias y las garantías que amparan la obligación. Los análisis individuales consideran adicionalmente la fortaleza financiera del deudor y de sus accionistas.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos 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.

Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se cargan a gastos cuando ocurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mobiliario y equipo de oficina	5
Equipo rodante	5

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Activo por derecho de uso

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(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;
 - 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.

Activos intangibles

Los activos intangibles consisten en licencias y programas de sistemas informáticos de vida definida adquiridos por la compañía y que son registrados al costo de adquisición o desarrollo interno, menos la amortización acumulada y pérdidas del deterioro. La amortización se carga a los resultados de operación utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los programas adquiridos, desde la fecha en que está disponible para ser utilizado. La vida útil estimada para los programas se estima entre 3 y 10 años.

Los activos intangibles son sujetos a evaluación periódica para determinar si existe algún indicio por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

Deterioro de activos no financieros

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, 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 de resultados.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Bonos por pagar y Valores comerciales negociables

La Junta Directiva de Panafinsa ha establecido como vehículo de consecución de fondos para financiar sus operaciones la emisión y colocación privada de Títulos de Deuda, que no requieren registro ante la Superintendencia del Mercado de Valores, para que sean adquiridos por Inversionistas privados, a cambio del pago de un rendimiento por la adquisición de dichas emisiones.

De acuerdo con el Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformativas la emisión y colocación privada de títulos valores son todas aquellas que se ofrezcan, en su conjunto, a no más de 25 personas, o cualquier otra cantidad de personas que establezca la Superintendencia del Mercado de Valores, y que juntas resulten en la venta de dichos valores a no más de 10 personas.

Los Títulos de Deuda emitidos y colocados de forma privada por Panafinsa pueden incluir títulos con vencimiento a corto plazo, menores a 360 días y vencimiento de largo plazo, mayor a 360 días. Las emisiones y colocaciones privadas de Títulos de Deuda en Panafinsa, se realizarán con el apoyo de especialistas en el mercado de valores y la estructuración de Títulos de Deuda. La contratación de los especialistas se realizará considerando los procedimientos y normas de adquisición establecidos por la Junta Directiva y la Gerencia General.

La promoción de la emisión de los Títulos de Deuda para su colocación deberá considerar las siguientes pautas, para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos para las colocaciones privadas:

- No se permiten llamadas en frío a posibles inversionistas. Se requiere un análisis de los posibles inversionistas para asegurar que los mismos convienen a Panafinsa, previo a ofrecer los Títulos de Deuda.
- No se puede publicar anuncios, artículos, o cualquier otro tipo de publicidad en medios de comunicación masiva, promocionando emisiones específicas de Títulos de Deuda. Sin embargo, se puede publicitar de forma general que Panafinsa realiza emisiones privadas de Títulos de Deuda a inversionistas.
- No se pueden hacer eventos como seminarios o reuniones para promocionar emisiones privadas específicas, salvo que los asistentes tengan conocimiento previamente de que se les ofrecerá una emisión de Títulos de Deuda específica.

Los compradores de las emisiones y colocaciones privadas de Títulos de Deuda deben adquirirlos para propósitos de inversión y no para propósitos de reventa.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Panafinsa deberá levantar información de los posibles inversionistas, al momento de aceptar y pactar la adquisición de las emisiones de Títulos de Deuda, de forma que se aplique la Política Conoce a Tu Inversionista, según se establece en el Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados 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 resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se paguen a la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía. La Compañía utiliza la tasa de endeudamiento como tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía esta razonablemente seguro de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía esta razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente seguro de no terminar antes tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como instrumento de patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financieros.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Ingresos y gastos de intereses

El ingreso y el gasto de intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

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

Reconocimiento de los gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Compañía están 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados, 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.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son: Riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de crédito

El activo financiero que potencialmente presenta mayor riesgo para la Compañía, son los préstamos por cobrar.

Por sus operaciones de otorgamiento de créditos la Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor incumpla sus obligaciones. También se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia del deudor, del colateral y de la garantía.

La Compañía tiene establecidos procedimientos administrativos para administrar esta exposición al riesgo de crédito, que se resumen a continuación:

- Formulación de políticas de crédito que son revisadas y ajustadas periódicamente. Estas políticas están debidamente documentadas y, la Junta Directiva vigila permanentemente el cumplimiento de dichas políticas.
- Evaluaciones permanentes de los riesgos mediante el monitoreo constante de la clasificación de los créditos.
- Amplios métodos y facilidades de pago para el cliente.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. A la fecha del estado de situación financiera, no existen concentraciones significativas de crédito en los préstamos por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

La Compañía obtiene y/o compra sus carteras de préstamos a empresas generadoras de cartera automotriz, estas empresas generadoras se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, Perú y Bolivia.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Clasificación de activos financieros

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre las partidas en el estado de situación financiera y las categorías de medición de los instrumentos financieros:

	Costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2020		
Activos financieros:		
Efectivo y depósitos en banco	1,812,456	1,812,456
Inversión en valores a costo amortizado	1,857,352	1,857,352
Préstamos por cobrar	52,283,540	52,283,540
Total de activos financieros	<u>55,953,348</u>	<u>55,953,348</u>
	Costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2019		
Activos financieros:		
Efectivo y depósitos en banco	2,539,203	2,539,203
Inversión en valores a costo amortizado	1,299,272	1,299,272
Préstamos por cobrar	52,723,792	52,723,792
Total de activos financieros	<u>56,562,267</u>	<u>56,562,267</u>

Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla presenta el análisis de la calidad crediticia de los préstamos incluyendo contagio de las operaciones para su clasificación y cálculo de la reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE) mantenidas por la Compañía:

Tabla de la calidad crediticia de los activos financieros y provisión por deterioro

	2020 Total
Préstamos a costo amortizado	
Corriente	42,044,559
30 días	977,172
31 a 60 días	962,928
61 a 90 días	954,460
91 a 120 días	978,028
Mayor a 120 días	6,366,393
Monto bruto	52,283,540
Intereses por cobrar	3,663,702
Comisiones pagadas por anticipado	3,245,043
Provisión para pérdidas en préstamos	(2,678,569)
Valor en libros, neto	56,513,716

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

	2019
	Total
Préstamos a costo amortizado	
Corriente	45,694,066
30 días	1,211,774
31 a 60 días	1,145,989
61 a 90 días	581,622
91 a 120 días	190,742
Mayor a 120 días	3,899,599
Monto bruto	52,723,792
Intereses por cobrar	2,173,894
Comisiones pagadas por anticipado	3,811,065
Provisión para pérdidas en préstamos	(2,247,324)
Valor en libros, neto	56,461,427

Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero

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

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

	<u>% de exposición que está sujeto a</u> <u>requerimientos de garantías</u>		<u>Tipo de garantía</u>
	2020	2019	
Préstamos	136 %	151%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras

Las garantías de la cartera de préstamos se detallan a continuación:

	2020	2019
Bienes muebles (equipo rodante)	42,491,356	47,055,906
Bienes muebles (electrodomésticos)	776,178	776,178
Factoring	412,628	213,274
Otras garantías (cash colateral / hipoteca)	824,408	904,877
	<u>44,504,570</u>	<u>48,950,235</u>
Con fiador	7,778,970	3,773,557
Total	<u>52,283,540</u>	<u>52,723,792</u>

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en Bancos

La Compañía mantiene depósitos a la vista en Bancos por B/.1,812,156 al 31 de diciembre de 2020 (2019: B/.2,538,903).

Calidad de cartera de inversiones

La Compañía segrega la cartera de inversiones en costo amortizado. Al 31 de diciembre 2020, la cartera de inversiones totaliza B/.1,857,352 (2019: B/.1,299,272).

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

• *Valores a costo amortizado*

Al 31 de diciembre 2020, los valores a costo amortizado incluidos en este análisis de riesgo totalizan B/.1,857,352 (2019: B/.1,299,272).

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración, los montos de pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

El siguiente cuadro resume las calificaciones de la cartera de valores a costo amortizado y la reserva de deterioro mantenida por la Compañía:

	Al 31 de diciembre de 2020		Al 31 de diciembre de 2019	
	PCE 12 meses	Total de valores a CA	PCE 12 meses	Total de valores a CA
Corporativos				
AAA hasta AA-	-	-	297,561	297,561
A+ hasta A-	1,333,517	1,333,517	453,640	453,640
BBB+ hasta BBB-	203,684	203,684	150,263	150,263
BB+ hasta BB-	320,151	320,151	397,808	397,808
Riesgo bajo local	-	-	-	-
Total de corporativos	-	-	-	-
Total	1,857,352	1,857,352	1,299,272	1,299,272

Concentración del riesgo de crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica de préstamos está basada en la ubicación del deudor. En cuanto a las inversiones en instrumentos de deuda, está basada en la ubicación del emisor.

	Préstamos a CA
Al 31 de diciembre de 2020	
Concentración por sector:	
Comerciales	9,763,776
Consumo	42,519,764
Total por concentración de sector	52,283,540
	Préstamos a CA
Concentración geográfica:	
Centroamérica y el Caribe	1,242,243
Suramérica	51,041,297
Total por concentración geográfica	52,283,540
Intereses por cobrar	3,663,702
Total	55,947,242

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2019	Préstamos a
Concentración por sector:	CA
Comerciales	5,698,480
Consumo	<u>47,025,312</u>
Total por concentración de sector	<u>52,723,792</u>
	Préstamos a
Concentración geográfica:	CA
Centroamérica y el Caribe	1,392,789
Suramérica	<u>51,331,003</u>
Total por concentración geográfica	<u>52,723,792</u>
Intereses por cobrar	<u>2,173,894</u>
Total	<u>54,897,686</u>

Riesgo de liquidez y financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo mediante el uso de herramientas de planificación financiera que le permiten observar oportunamente sus necesidades de liquidez. Sin embargo, el riesgo de liquidez de la Compañía está mitigado, porque sus pasivos financieros están concentrados con partes relacionadas quienes tienen la disposición de otorgar recursos adicionales en caso necesario.

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros de la Compañía y los compromisos de préstamos no reconocidos, en agrupaciones de vencimiento contractual. Los flujos esperados reales de estos instrumentos pueden variar con relación a este cuadro:

<u>2020</u>	Valor en libros	Monto nominal (salidas)/entradas	Hasta 1 mes	De 1 mes hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	1,812,456	1,812,456	1,812,456	-	-
Valores a costo amortizado	1,857,352	1,857,352	116,570	853,610	887,172
Préstamos por cobrar	52,283,540	55,947,242	1,570,623	2,383,553	51,993,066
Total de activos financieros	55,953,348	59,617,050	3,499,649	3,237,163	52,880,238
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	26,581,000	(26,776,463)	(195,463)	(26,581,000)	-
Valores Comerciales Negociables	19,391,000	(19,509,463)	(118,463)	(19,391,000)	-
Financiamientos recibido	650,000	(652,280)	(2,280)	(650,000)	-
Total de pasivos financieros	46,622,000	(46,938,206)	(316,206)	(46,622,000)	-
Posición neta	9,331,348	12,678,844	3,183,443	(43,384,837)	52,880,238
<u>2019</u>	Valor en libros	Monto nominal (salidas)/entradas	Hasta 1 mes	De 1 mes hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	2,539,203	2,539,203	2,539,203	-	-
Valores a costo amortizado	1,299,272	1,299,272	-	395,702	903,570
Préstamos por cobrar	52,723,792	54,896,546	1,402,957	24,393,797	29,099,792
Total de activos financieros	56,562,267	58,735,021	3,942,160	24,789,499	30,003,362
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	35,681,000	(35,937,661)	(256,661)	(35,681,000)	-
Valores Comerciales Negociables	2,300,000	(2,310,579)	(10,579)	(2,300,000)	-
Financiamientos recibido	1,350,000	(1,357,125)	(7,125)	(1,350,000)	-
Total de pasivos financieros	39,331,000	(39,605,365)	(274,365)	(39,331,000)	-
Posición neta	17,231,267	19,129,656	3,667,795	(14,541,501)	30,003,362

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 intereses. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, las cuales están expuestas a movimientos de mercados generales y específicos, nacionales e internacionales.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores por mercado, afectan el valor de las carteras de la Compañía. Las políticas de la Compañía disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de préstamo y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida.

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en Balboas)

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros se vean afectados debido a cambios en la tasa de interés del mercado. Igualmente, el margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en la tasa de interés no anticipadas.

Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla de exposición de la Compañía a los riesgos de tasa de interés a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento. Se excluyen aquellos activos y pasivos financieros que no tengan vencimiento ni rendimiento fijo contractual.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés:

2020	De 1 mes			Total
	Hasta 1 mes	hasta 1 año	Más de 1 año	
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	1,812,456	-	-	1,812,456
Valores a costo amortizado	116,570	853,610	887,172	1,857,352
Préstamos por cobrar	1,300,385	1,982,832	49,000,323	52,283,540
Total de activos financieros	3,229,411	2,836,442	49,887,495	55,953,348
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	-	26,581,000	-	26,581,000
Valores Comerciales Negociables	-	19,391,000	-	19,391,000
Financiamientos recibido	-	650,000	-	650,000
Total de depósitos a la vista	-	46,622,000	-	46,622,000

2019	De 1 mes			Total
	Hasta 1 mes	hasta 1 año	Más de 1 año	
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	2,539,203	-	-	2,539,203
Valores a costo amortizado	-	395,702	903,570	1,299,272
Préstamos por cobrar	8,324,526	16,056,263	28,343,003	52,723,792
Total de activos financieros	10,863,729	16,451,965	29,246,573	56,562,267
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	-	35,681,000	-	35,681,000
Valores Comerciales Negociables	-	2,300,000	-	2,300,000
Financiamientos recibido	-	1,350,000	-	1,350,000
Total de depósitos a la vista	-	39,331,000	-	39,331,000
Total sensibilidad de tasa de interes	10,863,729	(22,879,035)	29,246,573	17,231,267

La Compañía para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

El análisis que efectúa la Compañía para determinar el impacto en los activos y pasivos de los aumentos y disminuciones en las tasas de interés, asumiendo movimientos no asimétricos en la curva de rendimientos y una posición financiera constante se presenta a continuación:

Sensibilidad a movimientos de tasa en PB

	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb
<u>2020</u>		
Activo:		
Préstamos por cobrar amortizado	522,835	(522,835)
Pasivo:		
Bonos / VCN's	466,220	(466.220)
<u>2019</u>		
Activo:		
Préstamos por cobrar amortizado	527,237	(527,337)
Pasivo:		
Bonos / VCN's	393,310	(393,310)

Riesgo operativo

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 esté 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 la Compañía.

La Compañía ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por la Junta Directiva.

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.

Administración del riesgo de capital

La ley que regula las Empresas financieras en Panamá establece un requerimiento de capital mínimo pagado de B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene en capital emitido y en circulación B/.500,000 (2019: B/.500,000).

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

5. Uso de estimados y juicios

La compañía efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos 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.

Valoración del modelo de negocio

La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados del SPPI y de la prueba del modelo de negocio. La Compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleje cómo los grupos de activos financieros son administrados juntos para lograr un objetivo de negocios particular. Esta valoración incluye reflejar toda la evidencia relevante incluyendo cómo el desempeño de los activos es evaluado y su desempeño medido, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo son administrados. La Compañía monitorea los activos financieros medidos a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales que son dados de baja antes de su vencimiento, para entender la razón para su baja en cuenta y si las razones son consistentes con el objetivo de negocio para el cual el activo fue mantenido.

Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables

Para los instrumentos financieros la Compañía utiliza el modelo de Pérdidas Esperadas que es una herramienta que le permite al usuario la posibilidad de estimar las pérdidas esperadas de la institución basándose en tres componentes de la pérdida crediticia:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI) y
- Exposición antes del incumplimiento (EI).

Modelos y supuestos usados

La Compañía usa varios modelos y supuestos en la medición del valor razonable de activos financieros, así como también en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas. El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los indicadores clave del riesgo de crédito.

Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

Se mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. Se tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso.

Vidas útiles de las mejoras a la propiedad, equipo y mobiliario

Las mejoras a la propiedad, equipo y mobiliario son depreciadas o amortizadas sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de excedentes netos de ingresos sobre egresos en períodos específicos.

6. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

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

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

La clasificación de la valorización del valor razonable se determinará sobre la base de la variable al nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

		Valor razonable			
	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2020					
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivos y depósitos en bancos	1,812,456	-	-	1,812,456	1,812,456
Valores a costo amortizado	1,857,352	413,915	1,415,576	-	1,829,491
Préstamos por cobrar	52,283,540	-	-	44,387,484	44,987,484
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Bonos por pagar	26,581,000	-	-	26,581,000	26,581,000
Valores comerciales negociables	19,391,000	-	-	19,391,000	19,391,000
Financiamientos recibidos	650,000	-	-	650,000	650,000
2019					
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivos y depósitos en bancos	2,539,203	-	-	2,539,203	2,539,203
Valores a costo amortizado	1,299,272	574,635	724,637	-	1,299,272
Préstamos por cobrar	52,723,792			39,378,624	39,378,624
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Bonos por pagar	35,681,000	-	-	35,681,000	35,681,000
Valores comerciales negociables	2,300,000	-	-	2,300,000	2,300,000
Financiamientos recibidos	1,350,000	-	-	1,350,000	1,350,000

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
No medidos a valor razonable:	Flujos de efectivo descontados:
Depósitos a la vista	El valor razonable para los valores a costo amortizado se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado.
Valores a costo amortizado.	El valor razonable para los valores a costo amortizado se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado.
Préstamos por cobrar.	Flujos de efectivo descontados: El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Bonos por pagar	El valor razonable para los valores a costo amortizado se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado.
Valores Comerciales Negociables	El valor razonable para los valores a costo amortizado se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado.
Financiamiento Recibido	El valor razonable para los valores a costo amortizado se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

La Compañía considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionado en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

7. Saldo y transacciones con compañías relacionadas

La Compañía mantenía saldos y transacciones con compañías relacionadas que se detallan a continuación:

<u>2020</u>	<u>Empresas relacionadas</u>	<u>Directores y ejecutivos clave</u>	<u>Total</u>
Pasivos			
Bonos por pagar	20,755,000	-	20,755,000
VCN por pagar	6,203,000	-	6,203,000
Intereses por pagar	360,923	-	360,923
Cuentas por pagar relacionadas	848,054	-	848,054
 Gastos de Intereses	 2,240,631	 -	 2,240,631
 Gastos Administrativos			
Salarios	-	120,302	120,302
Honorarios Profesionales	-	93,110	93,110
 <u>2019</u>	 <u>Empresas relacionadas</u>	 <u>Directores y ejecutivos clave</u>	 <u>Total</u>
Pasivos			
Bonos por pagar	18,378,000	-	18,378,000
VCN por pagar	1,550,000	-	1,550,000
Intereses por pagar	368,321	-	368,321
Cuentas por pagar relacionadas	8,871,093	-	8,871,093
 Gastos de Intereses	 2,231,354	 -	 2,231,354
 Gastos Administrativos			
Salarios	-	120,302	120,302
Honorarios Profesionales	-	92,510	92,510

Las condiciones otorgadas al personal clave de la Gerencia y a las partes relacionadas son similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía ajustadas por su riesgo de crédito.

La tasa de interés anual que devengaban los bonos con partes relacionadas oscilaba entre 4% y 10% (2019: 4% y 10%), con vencimientos hasta diciembre 2021.

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Los otros pasivos por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, no causan intereses y son pagados en efectivo cuando son reclamados por los acreedores.

Honorarios y servicios profesionales corresponde a servicios prestados por personas y compañías relacionadas.

8. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2020	2019
Efectivo y efectos de caja	300	300
Depósitos a la vista en bancos	1,812,156	2,538,903
	<u>1,812,456</u>	<u>2,539,203</u>
Depósitos restringidos	(50,000)	(50,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u><u>1,762,456</u></u>	<u><u>2,489,203</u></u>

9. Inversión en valores a costo amortizado

La cartera de valores a costo amortizado se detalla a continuación:

	2020	2019
Bonos y otros instrumentos	<u>1,847,291</u>	<u>1,294,637</u>
Intereses por cobrar	10,061	4,635
Total	<u><u>1,857,352</u></u>	<u><u>1,299,272</u></u>

La tasa de interés anual que devengan los valores a costo amortizado oscila entre 3.29% y 7%, (2019: 3.29% y 7%).

A continuación, se presenta el movimiento de los valores costo amortizado:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	1,299,272	400,000
Compras	2,278,386	1,365,814
Ventas y redenciones	<u>(1,720,306)</u>	<u>(466,542)</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,857,352</u></u>	<u><u>1,299,272</u></u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía realizó redenciones de la cartera de valores a costo amortizado por B/.1,720.306 (2019: B/.466,542).

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
 (Cifras en Balboas)

10. Préstamos por cobrar a costo amortizado

El detalle de los préstamos por cobrar a costo amortizado se presenta a continuación:

	2020	2019
Préstamos por cobrar a costo amortizado	52,283,540	52,723,792
Más comisiones pagadas por anticipado	3,245,043	3,811,065
Más intereses por cobrar	3,663,702	2,173,894
Menos: provisión para préstamos incobrables	(2,678,569)	(2,247,324)
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>56,513,716</u>	<u>56,461,427</u>

El movimiento de la provisión para préstamos incobrables es el siguiente:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	2,247,324	2,574,025
Valor castigado por pérdida esperada	-	(26,750)
Provisión del año/reverso de provisión	431,245	(299,951)
Saldo al final del año	<u>2,678,569</u>	<u>2,247,324</u>

El movimiento de la provisión para pérdidas en préstamos se resume como sigue:

	PCE a 12 meses	PCE de por vida no deteriorada	PCE de por vida con deterioro	Total
2020				
Préstamos a costo amortizado (CA)				
Saldo al 31 de diciembre de 2019	662,790	547,498	1,037,036	2,247,324
Transferido a PCE de por vida no deteriorada	(4,551)	4,551	-	-
Transferido a PCE de por vida con deterioro	(186,830)	(201,072)	387,902	-
Medición neta de la pérdida esperada	(188,752)	(335,745)	357,351	(167,146)
Nuevos activos financieros originados	490,545	305,546	93,790	889,881
Activos financieros que han sido dados de baja	(239,819)	(10,681)	(40,990)	(291,490)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>533,383</u>	<u>310,097</u>	<u>1,835,089</u>	<u>2,678,569</u>

	PCE a 12 meses	PCE de por vida no deteriorada	PCE de por vida con deterioro	Total
2019				
Préstamos a costo amortizado (CA)				
Saldo al 31 de diciembre de 2018	188,804	102,176	1,568,462	1,859,442
Transferido a PCE de por vida no deteriorada	(7,764)	160,971	(153,207)	-
Transferido a PCE de por vida con deterioro	-	-	-	-
Medición neta de la pérdida esperada	(40,914)	(95,052)	(146,338)	(282,304)
Nuevos activos financieros originados	584,172	383,664	781	968,617
Activos financieros que han sido dados de baja	(61,508)	(4,261)	(232,662)	(298,431)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>662,790</u>	<u>547,498</u>	<u>1,037,036</u>	<u>2,247,324</u>

A continuación resumen de la cartera de préstamos por etapas

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	2020
Préstamos	16,466,177	1,333,993	34,483,370	52,283,540
	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	2019
Préstamos	17,048,925	29,569,478	6,105,389	52,723,792

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
 (Cifras en Balboas)

11. Mobiliario y equipo de oficina y mejoras al local arrendado, neto

El mobiliario y equipo de oficina y mejoras al local arrendado se detallan a continuación:

	Maquinaria y equipo	Total
2020		
Costo		
Saldo al inicio del año	87,272	87,272
Adiciones	23,154	23,154
Saldo al final del año	<u>110,426</u>	<u>110,426</u>
Depreciación y amortización acumulada:		
Saldo al final del año	62,634	62,634
Gasto del año	15,567	15,567
Saldo al final del año	<u>78,201</u>	<u>78,201</u>
Valor neto	<u>32,225</u>	<u>32,225</u>
2019		
Costo		
Saldo al inicio del año	69,114	69,114
Adiciones	18,158	18,158
Saldo al final del año	<u>87,272</u>	<u>87,272</u>
Depreciación y amortización acumulada:		
Saldo al final del año	48,531	48,531
Gasto del año	14,103	14,103
Saldo al final del año	<u>62,634</u>	<u>62,634</u>
Valor neto	<u>24,638</u>	<u>24,638</u>

12. Activos por derecho de uso

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

	2020	2019
Costos		
Al inicio del año	125,990	125,990
Nuevos contratos	-	-
Al final del año	<u>125,990</u>	<u>125,990</u>
Depreciación y amortización acumulada:		
Al final del año	55,996	-
Gasto del año	55,996	55,996
Al final del año	<u>111,992</u>	<u>55,996</u>
Saldo neto	<u>13,999</u>	<u>69,994</u>

El gasto de amortización de los activos por derecho de uso se incluye en el rubro de otros gastos y amortización en el estado de resultado.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

13. Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2020	2019
Otras cuentas por cobrar	3,524	3,524
Licencias	4,194	3,602
Otros	24,853	-
Total de otras cuentas por cobrar	<u>32,571</u>	<u>7,126</u>
Licencias - costo	10,256	11,969
Amortización del año	<u>(6,062)</u>	<u>(8,367)</u>
Saldo final	<u>4,194</u>	<u>3,602</u>

14. Bonos por pagar

En el transcurso normal del negocio, la Compañía ha realizado emisiones de bonos privadas conforme lo establece el Artículo No.83 de la Ley No.1 del 8 de julio de 1999, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá que regula las ofertas de valores que hayan sido hechas por un emisor o de dicha afiliada, en su conjunto, a no más de veinticinco personas, o cualquier otra cantidad de personas que establezca la comisión y que juntas resulten en la venta de dichos valores a no más de diez personas, o cualquier otra cantidad de personas que establezca la comisión, dentro de un período de un año.

Bonos con plazo extendido al 31 de diciembre de 2020 B/.15,364,000 (2019: B/.29,780.000).

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2020, los bonos se presentaban a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2020
262	01/07/2020	6.7	01/02/2021	56,000
263	02/12/2020	10	02/11/2021	1,890,000
264	02/12/2020	6.7	02/11/2021	144,000
265	03/05/2020	10	02/28/2021	2,127,000
266	03/05/2020	10	02/28/2021	4,000,000
267	03/05/2020	10	02/28/2021	3,000,000
268	03/05/2020	10	02/28/2021	1,301,000
269	03/05/2020	10	02/28/2021	1,200,000
270	03/19/2020	6.7	03/19/2021	260,000
271	03/20/2020	8	03/20/2021	250,000
272	03/31/2020	10	03/26/2021	1,118,000
273	04/06/2020	10	04/01/2021	2,000,000
274	05/18/2020	6	05/13/2021	30,000
275	05/21/2020	6	05/16/2021	76,000
276	06/18/2020	5	06/18/2021	500,000
277	06/30/2020	6.7	06/30/2021	80,000
278	07/11/2020	10	07/11/2021	91,000
279	08/31/2020	6.7	08/30/2021	4,000,000
280	09/25/2020	3.25	09/20/2021	1,000,000
281	12/11/2020	7.5	12/10/2021	803,000
282	12/11/2020	7.5	12/10/2021	500,000
283	12/11/2020	10	12/10/2021	1,033,000
284	12/11/2020	7.5	12/10/2021	75,000
285	12/11/2020	7.5	12/10/2021	150,000
286	12/11/2020	7.5	12/10/2021	112,000
287	12/11/2020	7.5	12/10/2021	332,000
288	12/11/2020	7.5	12/10/2021	50,000
289	12/11/2020	7.5	12/10/2021	238,000
290	12/11/2020	7.5	12/10/2021	165,000
Total				<u>26,581,000</u>

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Al 31 de diciembre de 2019, los bonos se presentaban a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2019
235	01/11/2019	6.7	01/07/2020	53,000
236	03/11/2019	10	03/05/2020	3,000,000
237	03/11/2019	10	03/05/2020	4,000,000
238	03/11/2019	10	03/05/2020	2,127,000
239	03/11/2019	10	03/05/2020	1,200,000
240	03/11/2019	10	03/05/2020	1,301,000
241	03/20/2019	6.7	03/19/2020	244,000
242	04/04/2019	10	03/29/2020	1,118,000
243	04/11/2019	10	04/05/2020	2,000,000
244	05/23/2019	6	05/17/2020	30,000
245	05/27/2019	10	05/21/2020	72,000
246	06/18/2019	10	06/17/2020	487,000
247	07/12/2019	6.7	07/11/2020	91,000
249	07/19/2019	7.5	07/18/2020	1,800,000
250	07/19/2019	7.5	07/18/2020	10,700,000
251	09/02/2019	6.7	08/31/2020	4,000,000
252	12/13/2019	10	12/11/2020	803,000
253	12/13/2019	10	12/11/2020	500,000
254	12/13/2019	10	12/11/2020	1,033,000
255	12/13/2019	10	12/11/2020	75,000
256	12/13/2019	10	12/11/2020	150,000
257	12/13/2019	10	12/11/2020	112,000
258	12/13/2019	10	12/11/2020	332,000
259	12/13/2019	10	12/11/2020	165,000
260	12/13/2019	10	12/11/2020	50,000
261	12/13/2019	10	12/11/2020	238,000
Total				<u>35,681,000</u>

15. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables (en adelante, “VCN’s”) con un valor nominal total de hasta dieciséis millones de dólares (US\$16,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en certificados físicos, nominativos, sin cupones adheridos, según la demanda del mercado. Los VCN’s serán emitidos en series con distintos vencimientos de 30, 60, 90, 180 y 360 días contados a partir de la fecha de emisión.

Los VCN’s de esta Emisión constituyen obligaciones generales del Emisor y sin privilegios especiales en cuanto a prelación, ni garantías específicas y sólo están respaldados por el crédito general del Emisor. Los VCN’s tienen prelación sobre las acciones comunes y preferentes, existentes y futuras, emitidas por el Emisor. Los VCN’s se considerarán pari passu en cuanto a prelación de pago a cualquier otro valor o instrumento, existente o futuro, emitido por el Emisor, que deba ser así considerado por operación de ley o de conformidad con sus términos y condiciones. La totalidad de esta emisión representa 2.7 veces (o el 268%) el patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2016. La fecha de oferta privada inicial fue el 15 de febrero de 2017 y autorizada por la Junta Directiva del Emisor el 28 de julio de 2016. Los intereses serán pagaderos mensualmente, hasta su respectiva fecha de vencimiento, al vencimiento o hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de intereses será días calendarios 360.

Valores comerciales negociables con plazo extendido al 31 de diciembre de 2020 B/.4,417,000 (2019: B/.1,900,860).

Panamá Financiera, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

A continuación, se detallan los VCN's emitidos al 31 de diciembre de 2020.

<u>Serie</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
			<u>Valor en libros</u>	
159	01 de enero de 2021	8.00%	50,000	319,000
165	23 de febrero de 2021	10.00%	300,000	332,000
167	28 de febrero de 2021	5.00%	319,000	678,000
168	28 de febrero de 2021	5.00%	332,000	100,000
169	20 de marzo de 2021	6.70%	100,000	70,000
170	21 de marzo de 2021	8.00%	6,250,000	160,000
171	21 de marzo de 2021	8.00%	6,250,000	90,000
172	21 de marzo de 2021	5.00%	678,000	72,000
177	26 de abril de 2021	8.00%	455,000	49,000
180	23 de marzo de 2021	6.50%	90,000	100,000
181	23 de noviembre de 2021	6.50%	168,000	100,000
182	03 de junio de 2021	8.00%	455,000	100,000
183	03 de junio de 2021	8.00%	1,393,000	100,000
184	21 de junio de 2021	6.10%	30,000	30,000
185	03 de marzo de 2021	6.50%	100,000	-
186	03 de marzo de 2021	6.50%	100,000	-
187	03 de marzo de 2021	6.50%	100,000	-
188	4 de marzo de 2021	6.50%	100,000	-
189	23 de marzo de 2021	4.25%	71,000	-
190	23 de marzo de 2021	4.25%	50,000	-
191	30 de junio de 2021	4.00%	2,000,000	-
Total			<u>19,391,000</u>	<u>2,300,000</u>

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

16. Financiamiento recibido

Al 31 de diciembre de 2020, el financiamiento recibido se describe a continuación:

La Compañía mantiene activos financieros comprometidos en Banco de Sabadell como colateral para el préstamo de terceros por un valor de 400,000.00 dólares, para el cumplimiento de su fuente de financiamiento recibido.

	Tasa de interés normativa	Fecha de vencimiento	2020	2019
Financiera Unión del Sur, S.A.	8.00%	09/03/2021	250,000	1,000,000
Banco Sabadell, S.A	1.84%	01/03/2021	400,000	350,000
Total			<u>650,000</u>	<u>1,350,000</u>

17. Pasivos por arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos por arrendamientos de la institución ascienden a B/.14,851 (2019:72,083) y su análisis de vencimientos es como sigue:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	72,083	125,990
Nuevos contratos	-	-
Pagos	<u>57,232</u>	<u>53,907</u>
Saldo al final del año	<u>14,851</u>	<u>72,083</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía ha reconocido gastos por interés sobre sus pasivos por arrendamientos por B/.2,768 como parte de sus costos financieros en el estado de resultados.

18. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2020, el capital pagado es de B/.500,000 (2019: B/.500,000) y está compuesto de 500 acciones comunes, autorizadas y emitidas, sin valor nominal por B/.1,000.

19. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

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

Debido a que los ingresos de la Compañía son provenientes de fuente extranjera están exentos del impuesto sobre la renta. Todas las operaciones de la Compañía se realizan y surten sus efectos fuera del territorio panameño.

20. Regulación aplicable

La Compañía está regulada por la Ley No.42 del 23 de julio de 2001 y supervisada por la Dirección de Compañías Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

A partir del año 2015 son regulados por la Superintendencia de Bancos de Panamá con relación a los controles establecidos para la Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva de acuerdo a la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

21. Impacto COVID 19

Entorno

El brote de COVID-19 se propagó de forma muy acelerada en el año 2020, con un número significativo de personas infectadas. Las medidas adoptadas por los gobiernos para contener el virus afectaron directa e indirectamente a todas las actividades económicas. Las medidas impartidas para prevenir la transmisión del virus incluyeron limitaciones al movimiento de personas, restricciones de vuelos y otras formas de desplazamiento, cierre temporal de negocios, centros de educación y cancelación de eventos, estas limitaciones y/o suspensiones tuvieron un impacto inmediato en sectores como el turismo, transporte, comercio minorista y entretenimiento. Además, estas medidas afectaron las cadenas de suministros y producción de bienes en todo el mundo y el descenso en la actividad económica redujo los niveles de demanda de bienes y servicios. Las empresas dedicadas a la actividad de servicios financieros que otorgan facilidades crediticias, las aseguradoras, fondos y otras actividades vinculadas también se vieron afectadas.

La república de Panamá al igual que otras naciones, entró en un Estado de Emergencia Nacional ocasionado por la pandemia mundial del COVID-19. La declaración del Estado de Emergencia se emitió el 13 de marzo de 2020, mediante resolución de gabinete No. 11.

Interrupción Operativa

Debido a la declaratoria del Estado de Emergencia emitido el 13 de marzo de 2020, y en consecuencia al Decreto Ejecutivo N° 500 del 19 de marzo de 2020 que dispuso el cierre temporal de establecimientos comerciales y empresas de personas naturales o jurídicas en todo el territorio nacional, PANAFINSA que de acuerdo al artículo 7 se encuentra entre las actividades con excepción pudo seguir operando cumpliendo estrictamente todas las medidas sanitarias para reducir, mitigar y controlar la propagación de COVID19 recomendadas por el Ministerio de Salud.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

PANAFINSA activó con fecha 16 de marzo 2020 un plan de contingencia en el cual el personal aplicó la modalidad de teletrabajo de acuerdo con lo establecido en la Ley del 18 de febrero de 2020 la cual permitió la prestación de servicios sin presencia física en el centro de trabajo, pudiendo realizarlo a través de medios informáticos de telecomunicaciones. Además, la disminución de la jornada de trabajo para sus empleados conforme Decreto Ejecutivo No. 71 de 13 de marzo de 2020, obedece a la aplicación del Artículo 159 del Código de Trabajo, la cual establecía que en los casos en que, por razones de crisis económica grave de carácter nacional, caso fortuito o fuerza mayor, como es el caso que nos ocupó se pudo de manera temporal, modificar o reducir los horarios o la semana de trabajo.

Marco Legal y Contractual

La administración de PANAFINSA tomó en consideración el tomar medidas preventivas para abordar cualquier problema en el caso de incumplimientos de contratos acató lo indicado en la Resolución No. 31 de 18 de marzo 2020 del Ministerio de Comercio e Industrias en sus artículos 1 y 2, estos artículos fueron implementados de acuerdo con solicitudes recibida por parte de nuestros clientes las mismas que fueron analizadas a profundidad previa aceptación.

Para el caso de operaciones de crédito y compra de cartera vehicular generadas en Ecuador aplicamos la Resolución No. 569-2020 expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de fecha 22 de marzo de 2020.

En lo relacionado a nuestra línea de negocio de compra de cartera internacional se realizó el análisis de acuerdo con las medidas adoptadas por cada gobierno local, siempre considerando el diferimiento de pagos que se vieron afectados por COVID19, de esta manera pudimos contar con un respaldo legal emitido por cada jurisdicción.

Estas medidas temporales o especiales se aplicaron individualmente a los clientes que se vieron afectados producto de la crisis de COVID-19.

Liquidez y Capital de Trabajo

Evidentemente estuvimos ante una coyuntura nunca vista, lo que obligó a PANAFINSA a tomar medidas y acciones para contener la disminución de ingresos a futuro e implementar un plan de contención que garantice la liquidez y minimice los efectos de COVID-19.

PANAFINSA negoció entre sus acciones de contención la disponibilidad de un revolving credit facility aprobado por Banco Sabadell Miami por USD1MM, de acuerdo con los diferentes escenarios de stress analizados el mayor requerimiento de fondos para cumplir con las obligaciones a nuestros clientes se cubrió con el flujo de ingresos proyectados a recibir.

Además, el portafolio de inversiones se presentó como aval para obtención de crédito adicional en caso de que fuera necesario.

Acceso a Capital

La mayoría de las empresas experimentaron una importante disrupción de sus operaciones habituales y se enfrentaron a un rendimiento inferior a la media durante la duración de la crisis de COVID-19, muchas más compañías están experimentando disrupciones operativas, así como cambios significativos en las demandas de los consumidores y en el comportamiento que afectan a diferentes sectores como consumo, manufactura, sector automotriz, etc.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

Con el escenario antes descrito PANAFINSA anticipó planes que cubrían los siguientes aspectos:

Evaluación de la liquidez a corto plazo

Para lo cual se instauró una disciplina de supervisión del flujo de caja a corto plazo lo que permite predecir las presiones del flujo de caja e intervenir a tiempo de ser el caso. También se mantuvo una disciplina estricta sobre el capital circulante, en particular en lo que respecta a la recaudación de cuentas por cobrar. Además, se mantuvo contacto regular con los proveedores y clientes para identificar cualquier riesgo potencial.

Evaluación de riesgos financieros y operacionales para responder rápidamente y con eficacia para renegociar, cuando fuese necesario

Se trabajó en determinar la afección a los presupuestos y planes de negocio, sometiendo a prueba los planes financieros en múltiples escenarios para comprender el posible impacto en el rendimiento financiero y evaluar cuánto tiempo podría continuar el impacto. Se consideró las demandas de capital a corto plazo. En función del resultado de la evaluación, tuvimos la posibilidad de obtener capital a corto plazo, así como aplicar a refinanciamiento de la deuda y el apoyo crediticio adicional de los bancos o del accionista. Se revisó los costos operativos generales y analizó la posibilidad de reducir o disminuir todos los gastos no esenciales.

Durante el periodo en análisis PANAFINSA mantuvo comunicaciones claras, transparentes y oportunas con clientes, empleados, proveedores, acreedores, inversores y autoridades reguladoras. Los clientes fueron informados de cualquier impacto en la entrega de productos o servicios que les brindamos habitualmente, así como en el caso de que las obligaciones contractuales no pudieran cumplirse como resultado de la disrupción mantuvimos abiertas las líneas de comunicación para revisar los plazos o invocar cláusulas de "fuerza mayor". Estas medidas proactivas ayudaron a mitigar los daños o las responsabilidades relacionadas con las obligaciones disrumpidas del cliente.

Una vez controlada el COVID-19, se revisará y renovará los planes de continuidad de negocio. Evaluaremos cómo funcionan los BCP existentes. Si hay deficiencias, se identificará las causas y de ser el caso se considerará la posibilidad de establecer nuevas directrices internas basadas en las lecciones aprendidas, así como planes de contingencia sólidos para crear resistencia y responder mejor a futuras crisis.

22. Eventos subsecuentes.

No hay eventos subsecuentes o situaciones significativas que hayan ocurrido posterior a la fecha de emisión de estos estados financieros que requieran ajustes o revelaciones.

PARA MAYOR INFORMACIÓN:

Carlos Pinto

+507 279-9734
cpinto@bdo.com.pa

Esta publicación ha sido cuidadosamente preparada, pero ha sido redactada en términos generales y debe considerarse que contiene solo declaraciones generales. Esta publicación no se debe utilizar ni se debe usar para cubrir situaciones específicas y no debe actuar, o abstenerse de actuar, sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Comuníquese con BDO para analizar estos asuntos en el contexto de sus circunstancias particulares. BDO, sus socios, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad o deber de cuidado con respecto a cualquier uso o dependencia de esta publicación, y negarán toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de cualquier acción tomada o no. tomado o decisión tomada por cualquier persona que dependa de esta publicación o parte de ella. Cualquier uso de esta publicación o confianza en él para cualquier propósito o en cualquier contexto es, por lo tanto, bajo su propio riesgo, sin ningún derecho de recurso contra BDO o cualquiera de sus socios, empleados.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting, son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independientes.

BDO es la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas miembro de BDO.
Copyright © MAYO 2021 BDO. Todos los derechos reservados. Publicado en Panamá.
www.bdo.com.pa