

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31
de diciembre de 2024 e Informe de los Auditores
Independientes del 16 de mayo de 2025

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
que su contenido se pondrá a disposición del público
inversionista y público en general ".



A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page, consisting of a stylized, cursive-like scribble.

CFG Investments Panamá S de R.L.

(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2024

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancia o pérdida	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8- 29



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

Informe de los auditores independientes a la Junta Directiva y Accionistas de CFG Investments Panamá S de R.L.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **CFG Investments Panamá S de R.L.** (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo correspondiente al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *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 Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores* (Código de Ética del IESBA) y con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo IV de la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021), 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 proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas NIIF Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Compañía o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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



A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'F' or similar character, located at the bottom right of the page.

Deloitte.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

Identificamos y evaluamos los riesgos de error material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.

Deloitte.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Yanely Grajales, Socia y Diovelys Tejera, Gerente.

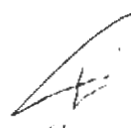


Deloitte, Inc.

16 de mayo de 2025
Panamá Rep. de Panamá



Yanely Grajales
C.P.A.No.0666-2015



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Estado de situación financiera
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2024	2023
ACTIVOS:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>476,818</u>	<u>406,507</u>
Préstamos por cobrar:			
Créditos de consumo		108,049,728	99,009,203
Intereses por cobrar		<u>4,436,298</u>	<u>4,348,174</u>
Préstamos por cobrar, incluyendo intereses	3	112,486,026	103,357,377
Menos provisión para pérdidas crediticias	3,4	<u>(19,477,726)</u>	<u>(15,030,689)</u>
Préstamos por cobrar — neto	3	93,008,300	88,326,688
Impuesto sobre la renta prepago		28,137	-
Activo por impuestos diferido	8	9,172,354	6,546,369
Otros activos		<u>14,980</u>	<u>98,088</u>
Total de activos		<u><u>102,700,589</u></u>	<u><u>95,377,652</u></u>
PASIVOS:			
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		986	390,210
Impuesto de renta por pagar		-	35,562
Cuentas por pagar compañías relacionadas	5, 6	<u>120,482,612</u>	<u>105,932,278</u>
Total de pasivos		<u>120,483,598</u>	<u>106,358,050</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	7	9,980	9,980
Déficit acumulado		<u>(17,792,989)</u>	<u>(10,990,378)</u>
Total de patrimonio		<u>(17,783,009)</u>	<u>(10,980,398)</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>102,700,589</u></u>	<u><u>95,377,652</u></u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Estado de ganancia o pérdida
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2024	2023
INGRESOS:			
Ingresos por intereses		<u>31,472,284</u>	<u>32,898,088</u>
GASTOS:			
Gastos generales y administrativos	5	6,482,234	11,415,323
Provisión para pérdidas crediticias	3, 4	20,347,060	4,260,845
Gastos por intereses	5	<u>13,646,399</u>	<u>12,459,691</u>
Total de gastos		<u>40,475,693</u>	<u>28,135,859</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		<u>(9,003,409)</u>	<u>4,762,229</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:			
Corriente		376,795	403,268
Diferido		<u>(2,625,985)</u>	<u>787,288</u>
(Beneficio) gasto de impuesto sobre la renta	8	<u>(2,249,190)</u>	<u>1,190,556</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO		<u>(6,754,219)</u>	<u>3,571,673</u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024**
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2023		<u>9,980</u>	<u>(14,518,126)</u>	<u>(14,508,146)</u>
Utilidad del año		-	3,571,673	3,571,673
Impuesto complementario pagado	8	-	(43,925)	(43,925)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		<u>9,980</u>	<u>(10,990,378)</u>	<u>(10,980,398)</u>
Pérdida del año		-	(6,754,219)	(6,754,219)
Impuesto complementario pagado	8	-	(48,392)	(48,392)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		<u>9,980</u>	<u>(17,792,989)</u>	<u>(17,783,009)</u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Estado de flujos de efectivo
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2024	2023
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
(Pérdida) ganancia neta del año		(6,754,219)	3,571,673
Ajustes para reconciliar (pérdida) ganancia neta con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	3, 4	20,347,060	4,260,845
Ingresos por intereses		(31,472,284)	(32,898,088)
(Beneficio) gasto de impuesto sobre la renta	8	(2,625,985)	787,288
Gastos de intereses		13,646,399	12,459,691
Cambios en:			
Préstamos por cobrar		(24,940,548)	(14,691,106)
Prepago de impuesto sobre la renta		240,709	367,706
Cuentas por pagar compañías relacionadas — neto		7,384,582	(5,072,959)
Otros activos		83,109	(83,107)
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		(389,225)	66,568
Impuesto sobre la renta por pagar		(35,562)	35,562
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(24,515,964)	(31,195,927)
Intereses recibidos		31,384,160	33,695,810
Impuesto sobre la renta pagados		(268,846)	(179,419)
Intereses pagados		(12,733,469)	(10,369,243)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(6,134,119)	(8,048,779)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Procedentes de la deuda subordinada	6	60,110,715	64,928,914
Repagos de la deuda subordinada	6	(53,857,893)	(58,739,110)
Impuesto complementario pagado	8	(48,392)	(43,925)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		6,204,430	6,145,879
Incremento (disminución) neto de efectivo		70,311	(1,902,900)
Efectivo al inicio del año		406,507	2,309,407
Efectivo al final del año		476,818	406,507
Divulgaciones suplementarias de información de flujos de efectivo:			
Costos de financiación — nota por pagar	6	912,930	1,367,024

Las notas son una parte integral de los estados financieros.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

1. Organización y operaciones

CFG Investments Panamá S de R.L. I (la “Compañía”) es una subsidiaria de propiedad mayoritaria de Financiera El Sol, S.A. (la “Financiera”) y comenzó sus operaciones el 9 de noviembre de 2017 en relación con la titularización de CFG Investments Limited. La Compañía está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá.

La Financiera es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings, Ltd. (“CFG Holdings”). La Financiera está incorporada en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 7419 del 13 de julio de 1985. La Financiera se encuentra inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001 que regula las actividades de las empresas financieras en la República de Panamá y se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos de consumo.

CFG Holdings es una subsidiaria de CFG Partners Holdings L.P. (la “Matriz”), una compañía organizada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América que a su vez es propiedad de CFG Partners L.P. una compañía organizada en Islas Caimán.

La Compañía se creó como parte de la estructura de la transacción de titularización de créditos con el fin único de mantener titularidad de créditos cedidos a través de venta por la Financiera a la Compañía para que sirvan de colateral en la emisión de bonos de titularización de CFG Investments Limited y separar dicho colateral del patrimonio de la Financiera. La Financiera, a través de un acuerdo de servicios con la Compañía, siendo el ente con licencia para emitir créditos en Panamá y teniendo la estructura para cobrar y servir los mismos, efectúa todo lo relacionado al servicio de esa cartera de créditos cedidos a la Compañía, incluyendo, pero sin limitarse al cobro de los créditos.

Las oficinas administrativas están ubicadas en la Ciudad de Panamá, Vía España y Calle 52, Edificio Avesa, planta baja.

La Financiera actualmente opera en 28 sucursales de ventas de financiamiento. Durante el año 2024, la Financiera operó con ocho sucursales de financiamiento y cuatro ubicaciones “express” adicionales en Panamá. La Financiera es regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria.

La Compañía mantiene transacciones significativas con partes relacionadas, que están sustancialmente dirigidas y autorizadas por la Matriz.

2. Políticas de contabilidad significativas

Declaración de cumplimiento – Los estados financieros auditados incluyen las cuentas de la Compañía de propiedad directa. Los estados financieros adjuntos se han preparado 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”).

Bases de valuación, moneda funcional y de presentación – Los registros se llevan en balboas, la moneda funcional del país en el cual la Compañía se encuentra constituida y opera. Al 31 de diciembre, y para los años terminados en esa fecha, el balboa se encuentra a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.



A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Los activos y pasivos financieros y otros activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía considera las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al valorar el activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación en los estados financieros se determina sobre esa base, excepto para las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIIF 16 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no lo es, como el valor neto de realización en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para fines de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en los Niveles 1, 2 o 3 según el grado en que las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas a la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Nivel 1: los insumos son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2: los insumos son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: Las entradas son entradas no observables para el activo o pasivo.

La Compañía no tiene instrumentos financieros medidos a valor razonable.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y el monto neto se reporta en los estados de situación financiera solo cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y la responsabilidad simultáneamente. Los ingresos y gastos no se compensan en los estados de ganancia o pérdida a menos que sea requerido o permitido por cualquier norma contable o interpretación.

Estimaciones contables críticas – En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen a continuación, la Administración de la Compañía está obligada a emitir juicios, estimaciones y suposiciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que no son evidentes de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estas estimaciones contables críticas incluyen la provisión para pérdidas crediticias esperadas, activos y pasivos por impuestos diferidos, y asuntos de litigios. Otras estimaciones incluyen, pero no se limitan a: amortización de activos intangibles, depreciación y medición del valor razonable de instrumentos financieros.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto los períodos actuales como los futuros.



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Aunque la Administración cree que las estimaciones y suposiciones utilizadas en la preparación de los estados financieros fueron apropiadas en las circunstancias, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones y suposiciones.

Negocio en marcha – La administración de la Compañía ha realizado una evaluación de su capacidad para continuar como negocio en marcha y está satisfecha de que tiene los recursos para continuar en el negocio en el futuro previsible. Además, la administración no tiene conocimiento de ninguna incertidumbre material que pueda generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Por lo tanto, los estados financieros continúan preparándose sobre la base de un negocio en marcha.

Instrumentos financieros

Fecha de reconocimiento – Todos los activos y pasivos financieros se registran inicialmente en la fecha en que se originan, la fecha en que la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Medición inicial de los instrumentos financieros – Los activos y pasivos financieros reconocidos, se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, según corresponda, en el momento del reconocimiento inicial.

Baja de activos financieros y pasivos financieros – Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o una parte del grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han vencidos;
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo y ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo;
- La Compañía se reserva el derecho de recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras materiales a un tercero en virtud un acuerdo de "transferencia";
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha firmado un acuerdo de traspaso y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni ha transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continua la participación de la Compañía en el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones contractuales que la Compañía ha retenido;
- La obligación bajo los pasivos se extingue, o;
- La obligación especificada en el contrato se da de baja o sea cancelada o expira.

Compensación de instrumentos financieros – Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en los estados de situación financiera por su importe neto, solo cuando las entidades dependientes tienen el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y proceder a liquidar el pasivo de forma simultánea.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Efectivo – El efectivo comprende saldos en efectivo disponibles y depósitos en bancos locales.

Préstamos por cobrar – De acuerdo con la NIIF 9, los préstamos por cobrar se miden posteriormente al costo amortizado sobre la base del modelo de negocios de la Compañía para administrar estos activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de estos activos, es decir, se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrarlos flujos de efectivo contractuales, y aquellos que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos del capital e intereses sobre el monto del capital pendiente (SPPI).

A los fines de la prueba SPPI, el capital es el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. Esa cantidad de capital puede cambiar durante la vida del activo financiero (por ejemplo, si hay reembolsos del capital). El interés consiste en considerar el valor en el tiempo del dinero, el riesgo de crédito asociado con el monto capital pendiente durante un período de tiempo particular y otros riesgos y costos de préstamos básicos, así como un margen de beneficio. La evaluación SPPI se realiza en la moneda en la que se denomina el activo financiero.

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Los términos contractuales que introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI.

Un activo financiero originado o adquirido puede ser un acuerdo de préstamo estándar indistintamente de si se trata de un préstamo en su forma legal.

Una evaluación de los modelos de negocio para la gestión de activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero.

La Compañía determina los modelos de negocios a un nivel que refleja la forma en que las compañías de activos financieros se administran juntas para lograr un objetivo comercial en particular. El modelo de negocio de la Compañía no depende de las intenciones de la Administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocio se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de un instrumento por instrumento.

La Compañía tiene un modelo de negocio para administrar los préstamos por cobrar, que se describe anteriormente.

Reserva para pérdidas crediticias esperadas – La Compañía revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro. Al determinar si una pérdida por deterioro debe registrarse en los estados de pérdidas o ganancias, la Compañía toma decisiones sobre si existe información observable que indique que hay una reducción en el valor del grupo de préstamos. Esta evidencia incluye información observable que indica que ha habido un cambio adverso en la cobrabilidad de la cartera, o condiciones económicas (a nivel local, nacional o regional) que se correlacionan con incumplimientos de activos.

La gerencia utiliza estimaciones basadas en el incumplimiento histórico y la pérdida neta después de la experiencia de incumplimiento para activos con características de riesgo de crédito similares y evidencia objetiva de deterioro similar a los de la cartera al programar sus flujos de efectivo futuros. La metodología y los supuestos utilizados para estimar el monto y el calendario de los flujos de efectivo futuros se revisan periódicamente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia de pérdida real. Una vez conocido el deterioro en el valor de un préstamo, la Compañía crea las provisiones y realiza la verificación de las posibilidades de recuperación.



A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Los incumplimientos previstos, las pérdidas crediticias después del incumplimiento y la identificación de préstamos con deterioro crediticio significativo se calculan sobre una base de conjunto estático. Los préstamos pendientes se agrupan en grupos estáticos basados en el estado de morosidad (medido en PPD) al final del mes. A cada conjunto estático se le evalúa una provisión para pérdidas basada en los incumplimientos esperados (PD) y el incumplimiento dado por pérdida (LGD), basado en el incumplimiento esperado, la cancelación bruta después del incumplimiento y las curvas de recuperación de pérdidas para préstamos que exhiben características similares de estado de morosidad. Un préstamo se considera un préstamo predeterminado cuando alcanza cuatro pagos vencidos (4 PPD). La Compañía cancela los saldos de préstamos pendientes morosos una vez que alcanzan siete pagos vencidos (7 PPD). Los esfuerzos de recuperación comienzan inmediatamente después de que se cancele el préstamo y continuarán hasta que los saldos se paguen en su totalidad o se consideren incobrables.

El incumplimiento esperado, la amortización bruta después del incumplimiento y las curvas de recuperación de pérdidas se basan en sus datos históricos y se actualizan cada trimestre para reflejar el rendimiento reciente de la cartera. La pérdida después del incumplimiento considera las amortizaciones brutas esperadas de por vida y las recuperaciones de 84 meses, ajustadas por el valor temporal del dinero.

Deterioro crediticio – La Compañía utiliza el nivel de morosidad (“PPD”) como la unidad de medida del deterioro del préstamo. De acuerdo con las reglas de NIIF 9, la Compañía agrupa a los préstamos de la siguiente manera: Etapa 1 incluye los niveles de morosidad 0 (corriente) y 1 mes, Etapa 2 incluye el nivel de morosidad 2 meses, y Etapa 3 incluye los niveles de morosidad 3 a 6 meses.

- Los incumplimientos esperados a 12 meses (Etapa 1) se calculan en grupos estáticos de préstamos que son actuales o 1 PPD en el momento de la evaluación.
- Se determina que un conjunto estático exhibe un aumento significativo en el riesgo de crédito (Etapa 2) desde el reconocimiento inicial cuando el estado de morosidad de los préstamos en el momento de la evaluación es de 2 PPD o 3PPD. La provisión para pérdidas para los activos de la Etapa 2 se calcula en función de la cantidad de incumplimientos esperados de por vida.
- Cuando se considera que un préstamo está deteriorado (préstamos a 4+ PPD; véase la Nota 11.3.2), se reconoce una provisión para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil restante del activo y los ingresos por intereses se calculan sobre la base del importe en libros del préstamo, neto de la provisión para pérdidas, en lugar de su importe bruto en libros (Etapa 3).

Deterioro del valor de activos no financieros – En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si hubiese).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Ingresos por intereses – Los ingresos por intereses se reconocen aplicando el método de intereses sobre la base devengada. Los préstamos por cobrar devengan intereses hasta que son cobrados, se recaude o se considera incobrable el crédito, momento en el cual se da de baja.

Dividendos – Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

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

Impuesto sobre la renta corriente – El impuesto que se paga actualmente se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia imponible difiere de la “ganancia antes de impuestos” según se informa en el estado de ganancias y pérdidas debido a partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El impuesto actual de la Compañía se calcula utilizando las tasas de impuestos que se han promulgado o que se han promulgado sustancialmente al final del período de presentación de informes.

Impuesto diferido – El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas en el cálculo de la venta gravable. Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles contra las cuales se puedan utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Dichos activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de activos y pasivos en una transacción que no afecta ni a la ganancia fiscal ni a la utilidad contable.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficientes ganancias gravables disponibles para permitir la recuperación total o parcial del activo. Los pasivos y activos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera que se apliquen en el período en que se liquida el pasivo o el activo realizado, sobre la base de las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se han promulgado o se han promulgado sustancialmente al final del período de información.

La medición de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivarían de la manera en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando se relacionan con los impuestos a las ganancias recaudados por la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos corrientes en una base neta.

Provisiones – Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos que incorporen beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede realizar una estimación confiable hecho del monto de la obligación. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de ganancia o pérdida, neto de cualquier reembolso.

Normas NIIF nuevas y modificadas que son efectivas para el año en curso

NIIF 16 – Medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior

El 22 de septiembre de 2022, se emitió la modificación a la NIIF 16 en relación con la medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior. La enmienda especifica los requisitos para que los arrendatarios-vendedores midan dicho pasivo, con el objetivo de asegurar que los arrendatarios-vendedores no reconozcan ninguna ganancia o pérdida relacionada con el derecho de uso que retienen.

La modificación es aplicable a los ejercicios que comiencen en o después del 1 de enero de 2024 y se permite aplicación anticipada.

A partir del 1 de enero de 2024, la Compañía adoptó las modificaciones a la NIIF 16, sin embargo, las modificaciones no tuvieron ningún impacto material ni requirieron revelaciones adicionales a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

NIC 1 – Clasificación de pasivos como corriente o no corriente

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

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

Las modificaciones se aplican retrospectivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2024, con adopción anticipada permitida.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Acuerdo de financiación con proveedores

El 23 de mayo de 2023, se emitió la modificación a la NIIF 7 en relación a mejorar la transparencia y, por tanto, la utilidad de la información proporcionada por las entidades sobre los acuerdos de financiación con proveedores. La enmienda añadió requisitos de divulgación y "señales" dentro de los requisitos de divulgación existentes, que piden a las entidades que proporcionen información cualitativa y cuantitativa sobre los acuerdos de financiación de los proveedores.

La modificación es aplicable a los ejercicios que comiencen en o después del 1 de enero de 2024 y se permite aplicación anticipada.

A partir del 1 de enero de 2024, la Compañía adoptó las modificaciones a la NIIF 7, sin embargo, las modificaciones no tuvieron ningún impacto material ni requirieron revelaciones adicionales a los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

Normas NIIF emitidas que aún no son efectivas

A la fecha de autorización de estos estados financieros, la Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que no han sido emitidas, pero que aún no son efectivas:

NIC 21 – Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

El 24 de agosto de 2023, se emitió la modificación a la NIC 21, donde se busca que las entidades apliquen un enfoque consistente para evaluar si una moneda es convertible a otra moneda y, cuando no lo sea, para determinar el tipo de cambio a utilizar y la información a proporcionar.

NIIF 18 – Presentación Información a Revelar en los Estados Financieros

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 Ganancias por Acción. La IFRS 18 introduce nuevos requisitos para presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias, proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia en las notas a los estados financieros.

NIIF 19 – Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Divulgaciones

La NIIF 19 tiene como objetivo permitir que las subsidiarias elegibles apliquen los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF completas, pero con un conjunto reducido de divulgaciones. Esto busca aliviar la carga informativa y facilitar la preparación de estados financieros.

Las nuevas normas y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) que han sido publicadas en el período, la Administración está evaluando los efectos que tendrá la adopción de estas modificaciones sobre los montos futuros informados en los estados financieros de la Compañía. La Administración no espera ningún impacto material a los estados financieros o notas a los estados financieros como resultado de estas modificaciones.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

3. Préstamos por cobrar

Al 31 de diciembre los componentes de los préstamos por cobrar incluían lo siguiente:

	2024	2023
Préstamos de consumo, saldo de capital impago	108,049,728	99,009,203
Intereses por cobrar	<u>4,436,298</u>	<u>4,348,174</u>
	112,486,026	103,357,377
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(19,477,726)</u>	<u>(15,030,689)</u>
Préstamos por cobrar – neto	<u><u>93,008,300</u></u>	<u><u>88,326,688</u></u>

Al 31 de diciembre, la duración contractual al inicio de la cartera de préstamos fue la siguiente:

	2024	2023
En el año 1	1,956,521	9,635,060
De 1 a 2 años	4,207,015	8,552,640
De 2 a 3 años	11,851,600	9,087,121
De 3 a 4 años	21,035,381	14,807,478
De 3 a 5 años	34,295,287	25,839,632
Más de 5 años	<u>39,140,222</u>	<u>35,435,446</u>
	<u><u>112,486,026</u></u>	<u><u>103,357,377</u></u>

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos por cobrar es el siguiente:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	15,030,689	20,326,662
Provisión para pérdidas crediticias	20,347,060	4,260,845
Bajas	(16,514,418)	(10,253,989)
Recuperaciones	<u>614,395</u>	<u>697,171</u>
Saldo al fin del año	<u><u>19,477,726</u></u>	<u><u>15,030,689</u></u>

4. Riesgos de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía incluye préstamos de consumo homogéneo, no garantizados, en dólares a clientes individuales con características de riesgo de crédito compartido. Estos préstamos a plazos para consumidores son de tasa fija, pago fijo y amortización total durante el plazo de reembolso contractual. La Compañía no tiene información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre una base de instrumento individual. Por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se calculan sobre una base colectiva dada la naturaleza homogénea de los préstamos ofrecidos a nuestros clientes.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Los incumplimientos esperados, las pérdidas crediticias después del incumplimiento y la identificación de préstamos con deterioro crediticio significativo se calculan sobre una base de grupo estático. Los préstamos pendientes se agrupan en grupos estáticos en función del estado de morosidad al final del mes. Cada grupo estático se evalúa con una asignación para pérdidas en función de los valores predeterminados esperados y la pérdida en caso de incumplimiento, en función del incumplimiento esperado, la amortización bruta después del incumplimiento y las curvas de recuperación para préstamos que exhiben características similares de morosidad. Un préstamo se considera un préstamo predeterminado cuando alcanza cuatro pagos vencidos con deterioro crediticio significativo cuando alcanza tres pagos vencidos. La gerencia no reconoce como intereses devengados todos aquellos préstamos en los que los clientes terminaron al final del mes en un grupo de morosidad que alcanza los cuatro tres pagos vencidos.

El incumplimiento esperado, las bajas brutas después del incumplimiento y las curvas de recuperación de pérdidas se basan en datos históricos y se actualizan cada trimestre para reflejar el rendimiento reciente de la cartera. La pérdida después del rendimiento predeterminado considera las amortizaciones brutas esperadas de por vida y las recuperaciones de 84 meses, ajustadas por el valor temporal del dinero.

- Los incumplimientos esperados de 12 meses (Etapa 1) se calculan sobre grupos de préstamos estáticos que son actuales o 1 PPD en el momento de la evaluación.
- Se determina que un grupo estático exhibe un aumento significativo del riesgo de crédito (Etapa 2) cuando los préstamos en el momento de la evaluación son 2 PPD. La reserva de pérdidas para los activos de la Etapa 2 se calcula en función de la cantidad de incumplimientos esperados de por vida.
- Cuando se considera que un préstamo tiene un deterioro crediticio (préstamos a 3PPD+; ver Nota 11.3.2), se reconoce una provisión para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil restante del activo y los ingresos por intereses se calculan en función del importe en libros del préstamo, neto de la reserva para pérdidas, en lugar de su importe bruto en libros (Etapa 3). Los préstamos grupales basados en las características de riesgo crediticio compartido que utilizan información de riesgo crediticio integral permiten a la Compañía identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio en forma oportuna de lo contrario sería posible si cada préstamo se analiza de forma independiente. Dado que todos los préstamos de la Compañía son de un solo producto y exhiben características económicas similares y características de riesgo de crédito compartido, basado en el estado de delincuencia, la Compañía utiliza una sola agrupación para las determinaciones colectivas de riesgo de crédito.

La información prospectiva se incluye en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas para reflejar el impacto esperado de eventos discretos, tales como cierres de plantas, desastres locales y debilidades macroeconómicas locales. La Compañía no utiliza puntajes de crédito internos o externos adecuados para informar la estratificación del riesgo y, en consecuencia, no puede volver a destacar la cartera como un componente del cálculo de las pérdidas crediticias esperadas.

La Compañía define un préstamo en mora como un préstamo que supera los tres plazos vencidos (un promedio de 61 días o más vencidos). Generalmente, los préstamos se dan de baja individualmente cuando llegan a siete plazos vencidos (con un promedio de 181 días vencidos). Los préstamos que se dan de baja, pero que aún están sujetos a actividades de cumplimiento, son administrados activamente por la Compañía y cualquier cobro posterior a la cancelación se trata como un crédito a la provisión para pérdidas crediticias durante el periodo recuperado. Todos los préstamos de la Compañía se clasifican como instrumentos financieros medidos a costos amortizados.



A handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page.

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Un préstamo tiene "deterioro crediticio" cuando se producen uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del préstamo. Los préstamos con deterioro crediticio se conocen como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;
- El prestamista del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, otorgando al prestatario una concesión que el prestamista no consideraría de otra manera.

Un préstamo se considera con deterioro crediticio cuando se otorga una concesión al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que exista evidencia de que, como resultado de otorgarle la concesión, el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales se redujo significativamente. No hay otros indicadores de deterioro. Para los activos financieros donde las concesiones se contemplan, pero no se otorgan, el activo se considera deteriorado por el crédito cuando existe evidencia observable de deterioro del crédito, incluida la definición de incumplimiento (ver más arriba).

La Compañía no mantiene préstamos pendientes con concesiones donde existe evidencia de que la concesión ha reducido materialmente los flujos de efectivo futuros.

La provisión para pérdidas crediticias de la Compañía incluía los siguientes componentes:

	2024	2023
Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	7,998,352	7,826,690
Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	3,495,201	2,055,774
Provisión por pérdida crediticia deteriorada	7,984,173	5,148,225
Provisión total	<u>19,477,726</u>	<u>15,030,689</u>

Los cambios en el valor bruto en libros de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas incluyen lo siguiente:

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión para pérdidas crediticias		
	Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	Cartera total	Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	Cartera total
Etapa 1	92,188,094	-	92,188,094	7,998,352	-	7,998,352
Etapa 2	-	5,800,111	5,800,111	-	3,495,201	3,495,201
Etapa 3	-	10,061,523	10,061,523	-	7,984,173	7,984,173
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>92,188,094</u>	<u>15,861,634</u>	<u>108,049,728</u>	<u>7,998,352</u>	<u>11,479,374</u>	<u>19,477,726</u>

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión para pérdidas crediticias		
	Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	Cartera total	Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	Cartera total
Etapa 1	86,850,672	-	86,850,672	7,826,690	-	6,890,170
Etapa 2	-	6,641,209	6,641,209	-	2,055,774	2,323,025
Etapa 3	-	5,517,322	5,517,322	-	5,148,225	5,817,495
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>86,850,672</u>	<u>12,158,531</u>	<u>99,009,203</u>	<u>7,826,690</u>	<u>7,203,999</u>	<u>15,030,689</u>



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para pérdidas crediticias incluyen lo siguiente:

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión para pérdidas crediticias		
	Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	Cartera total	Provisión por pérdida crediticia esperada a 12 meses	Provisión por pérdida crediticia por la vida del préstamo	Cartera total
Saldo al 1 de enero de 2024	86,850,672	12,158,531	99,009,203	7,826,690	7,203,999	15,030,689
Prestamos originados	38,608,937	5,405,001	44,013,938	6,562,037	918,643	7,480,680
Prestamos cobrados	(7,995,273)	(1,119,286)	(9,114,559)	(1,358,889)	(190,236)	(1,549,125)
Prestamos renovados	(13,054,755)	(1,827,581)	(14,882,336)	(2,218,807)	(310,619)	(2,529,426)
Prestamos castigados	(12,818,399)	(1,794,493)	(14,612,892)	(2,178,636)	(304,995)	(2,483,631)
Amortización	596,912	3,039,462	3,636,374	863,492	3,778,466	4,641,958
Ajuste prospectivo	-	-	-	197,021	384,116	581,137
Provisión acumulada de intereses	-	-	-	(1,522,491)	-	(1,522,491)
Ajuste de Gerencia	-	-	-	(172,065)	-	(172,065)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	92,188,094	15,861,634	108,049,728	7,998,352	11,479,374	19,477,726

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión por pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
Saldo al 1 de enero de 2023	81,155,766	12,385,484	93,541,250	9,864,375	10,462,287	20,326,662
Prestamos originados	28,907,304	4,411,651	33,318,955	4,171,557	636,637	4,808,194
Prestamos cobrados	(8,508,894)	(1,298,574)	(9,807,468)	(1,227,902)	(187,385)	(1,415,287)
Prestamos renovados	(18,440,822)	(2,814,323)	(21,255,145)	(2,661,159)	(406,129)	(3,067,288)
Prestamos castigados	(7,925,706)	(1,209,572)	(9,135,278)	(1,143,743)	(174,551)	(1,318,294)
Amortización	11,663,024	683,865	12,346,889	(2,054,561)	(1,505,875)	(3,560,436)
Ajuste prospectivo	-	-	-	1,029,081	(1,620,985)	(591,904)
Provisión acumulada de intereses	-	-	-	(948,879)	-	(948,879)
Ajuste de Gerencia	-	-	-	797,921	-	797,921
Saldo al 31 de diciembre de 2023	86,850,672	12,158,531	99,009,203	7,826,690	7,203,999	15,030,689

Modificación de préstamos por cobrar

Una modificación o restructuración de un préstamo ocurre cuando los términos contractuales que rigen los flujos de efectivo de ese préstamo son renegociados o modificados de otra manera entre el reconocimiento inicial y el vencimiento del préstamo. Una modificación afecta la cantidad y / o el tiempo de los flujos de efectivo contractuales ya sea inmediatamente o en una fecha futura.

Al 31 de diciembre de 2024, de los préstamos a los que la Compañía aplicó el diferimiento o la restructuración de cuotas debido al Covid-19 en principal impago el cual forma parte de los activos de la titularización y de los cuales 90.23% se mantiene en la Etapa 1 de deterioro crediticio (PPD 0 y PPD 1).

	Saldo al 31 de diciembre de 2024			Saldo al 31 de diciembre de 2023			2024 vs 2023	
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	% Cambio	Cambio
Saldo principal impago	6,798,492	735,789	7,534,281	8,647,588	1,711,032	10,358,620	-27.27%	(2,824,339)
Intereses acumulados por cobrar	345,926	82,559	428,485	396,078	231,979	628,057	-31.78%	(199,572)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(589,845)	(474,715)	(1,064,560)	(686,044)	(1,315,162)	(2,001,206)	-46.80%	936,646
Valor contable - neto	6,554,573	343,633	6,898,206	8,357,622	627,849	8,985,471	-23.23%	(2,087,265)



[Handwritten signature]

CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Cambio en la provisión de pérdidas esperadas

A comienzos del año 2023, basado en el análisis del ambiente macroeconómico esperado, la Compañía tomo medidas preventivas ante una recesión global potencial que se esperaba se extendería hasta el año 2024. Sin embargo, gracias a medidas drásticas iniciadas por los bancos centrales de los países avanzados y gracias a la resolución de los factores que causarían la recesión se espera que el panorama macroeconómico para el año 2025 sea de recuperación y que las condiciones financieras sean más favorables que el año anterior.

En Panamá, el año 2024 se caracterizó por presentar desafíos derivados del cierre de la Minera Panamá, cambio de gobierno administrativo y recortes presupuestarios del gobierno los cuales ocasionaron un incremento en el nivel de desempleo en el país y consecuentemente en la cartera. La Compañía tomo medidas preventivas a través de reservas discrecionales con el objetivo de anticipar la necesidad de cubrir perdidas relacionadas al aumento de desempleo. Igualmente, la Compañía proveyó asistencia a los clientes afectados por desempleo a través del programa de diferimiento de pago y de restructuración de préstamos. Hacia el final del 2024, los análisis de la Compañía muestran una disminución en los niveles de desempleo en la cartera y actualmente se encuentran nuevamente en niveles normales similares a los previos a dichos acontecimientos. Para el 2025, el panorama económico es de expectativa de recuperación leve comparado con el 2024 por lo cual la Compañía mantuvo sin cambio los ajustes preventivos de la reserva.

	Saldo al 31 de diciembre de 2024			Saldo al 31 de diciembre de 2023			2024 vs 2023	
	Provisión para pérdidas crediticias			Provisión para pérdidas crediticias			% Cambio	Cambio
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total		
Etapa 1	7,998,352	-	7,998,352	7,826,690	-	7,826,690	2.19%	171,662
Etapa 2	-	3,495,201	3,495,201	-	2,055,774	2,055,774	70.02%	1,439,427
Etapa 3	-	7,984,173	7,984,173	-	5,148,225	5,148,225	55.09%	2,835,948
	<u>7,998,352</u>	<u>11,479,374</u>	<u>19,477,726</u>	<u>7,826,690</u>	<u>7,203,999</u>	<u>15,030,689</u>	29.59%	<u>4,447,037</u>

5. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

- i. La Compañía tiene una nota por pagar revolvente con CFG Investments Limited que devenga un interés de 10.49% para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023. Consulte la Nota 6 para obtener información adicional sobre la nota revolvente. Durante el 2023, como resultado del refinanciamiento de la Titularización 2023, la Compañía disminuyó la nota por pagar revolvente con CFG Investments Limited por 15.8 millones.
- ii. La Compañía tiene una deuda subordinada con la Financiera El Sol, S.A. que devenga un interés anual de 3.50% para el año terminado al 31 de diciembre de 2024 y 2023. La deuda subordinada funciona como un servicio revolvente con el cual la Compañía puede comprar diariamente cuentas por cobrar adicionales o tener un excedente de efectivo disponible para pagar la nota revolvente antes mencionada.
- iii. En el transcurso normal de la operación, la Compañía mantiene una obligación con CFG Investments Limited derivada de operaciones estructuradas en conexión con acuerdos de financiamiento de titularización. Durante ejercicios anteriores, como parte de la Titularización 2021 y 2023, hubo una disminución al principal de la nota revolvente generando una obligación neta dado que no se efectuaron pagos ni se recibieron fondos en efectivo. Esto se debe a que los fondos generados en la transacción se mantienen dentro de la Matriz, con el fin de apoyar las necesidades de capital de trabajo y la operación normal del negocio de financiamiento.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

- iv. La Compañía mantiene transacciones como parte de las operaciones normales con la Financiera El Sol, S.A. las cuales no devengan intereses. Las transacciones más relevantes están relacionadas a los gastos por servicios administrativos.

	2024	2023
Cuentas por pagar compañías relacionadas:		
(i) CFG Investments Limited (10.49% de interés para 2024 y 2023)	90,310,014	89,397,084
(ii) Financiera El Sol S.A. (3.50% de interés para 2024 y 2023)	14,238,733	1,732,117
(iii) CFG Investments Limited (sin intereses)	9,014,150	9,014,150
(iv) Financiera El Sol S.A. (sin intereses)	6,919,715	5,788,927
Total cuentas por pagar compañías relacionadas	<u>120,482,612</u>	<u>105,932,278</u>

Las transacciones realizadas durante el año con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	2024	2023
Gastos:		
Gastos de intereses	<u>13,646,399</u>	<u>12,459,691</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>6,143,495</u>	<u>11,072,340</u>

6. Préstamos recibidos

Nota por pagar

El movimiento de la nota por pagar a CFG Investment Limited se detalla a continuación para fines de conciliación con los estados de flujos de efectivo:

	2024	2023
Saldo a principio de año	89,397,084	103,619,894
Otras transacciones no en efectivo	912,930	(14,222,810)
Préstamos renovables de liquidación	-	-
Saldo final al fin de año	<u>90,310,014</u>	<u>89,397,084</u>



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Deuda subordinada

El movimiento de la deuda subordinada por pagar a la Financiera se detalla a continuación para fines de conciliación con los estados de flujos de efectivo:

	2024	2023
Saldo a principio de año	1,732,117	1,560,485
Procedentes	60,110,715	64,928,914
Otras transacciones no en efectivo	6,253,794	(6,018,172)
Pagos	<u>(53,857,893)</u>	<u>(58,739,110)</u>
Saldo final al fin de año	<u>14,238,733</u>	<u>1,732,117</u>

Notas senior garantizadas

La Compañía se financia mediante préstamos entre compañías relacionadas, que se financian de forma centralizada a nivel de la Matriz. El 30 de noviembre de 2018, la Matriz emitió 105,000,000 a un tercero, notas senior garantizadas con vencimiento el 30 de noviembre de 2023 (“Deuda Mezzanine”) garantizadas por ciertos activos de una afiliada Island Finance – Trinidad & Tobago Limited como garante y garantías y/o derechos de garantía sobre activos de otras subsidiarias afiliadas de la Matriz, incluida la Compañía.

La Deuda Mezzanine acumulo intereses al 10.5% anual hasta el 1 de diciembre de 2021 y posteriormente al mayor de 3.0% o la tasa de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) a 6 meses o una tasa alternativa considerando la convención del mercado prevaleciente (si no se puede usar LIBOR) más 7.5%, con una acumulación máxima anual de intereses del 12.0%. La Deuda Mezzanine también requiere el pago de una cuota de mantenimiento de 10,000 por mes.

El 30 de junio de 2023, la Matriz realizó una sexta enmienda para ajustar la estructura de tasas de interés. A partir de la fecha de efectividad de la enmienda, se aplicó un término SOFR ajustado (tasa de financiamiento garantizado a un día (SOFR) igual a la suma de: (a) el término SOFR aplicable a las 11:00 a.m. del día de cotización SOFR por un período de seis meses más (b) 0.42826%. Además, la enmienda eliminó la definición de tasa base y tasa de interés de los pagarés a plazo vigentes en su totalidad y las reemplazó como tasa base que significa el 3% anual o el plazo ajustado SOFR más 7.5%, lo que sea mayor, con una acumulación máxima de intereses anual del 12.0%.

Durante enero de 2024, la Matriz redujo el saldo pendiente en 1,909,072 y el 18 de marzo de 2024, la Compañía ingresó en una octava enmienda para extender la fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2024. Además, a partir de la octava enmienda, la tasa de interés se incrementó al 16.0% anual.

El 28 de junio de 2024, la Compañía ejecuto el pago obligatorio de 6,500,000 según lo requerido por la octava enmienda, y en noviembre 2024 la Matriz cancelo la Deuda Mezzanine en su totalidad.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Titularización

El 15 de abril de 2021, CFG Investments Limited (“Emisor de Titularización”), una empresa de las Islas Caimán, exenta de impuesto sobre la renta, completó la emisión de 185,600,000 en pagarés respaldados por activos (“Pagarés Senior Garantizados”) en cuatro clases (“Titularización 2021”). Las notas Clase A fueron emitidas por un monto de capital de 100,400,000, con un cupón de 4.70%; las notas Clase B fueron emitidas por un monto de capital de 53,800,000, con un cupón de 5.82%; las notas Clase C fueron emitidas por un monto de capital de 20,900,000, con un cupón de 7.48%; y las notas Clase D fueron emitidas por un monto de capital de 10,500,000, con un cupón de 9.07%; Adicionalmente, se emitieron pagarés Clase RR a favor de CFG Holdings por un monto de capital de 9,500,000, con un cupón de 10.00%.

El 12 de julio de 2023, el Emisor de Titularización refinanció y reemplazó la Titularización de 2021 con la emisión de 160,900,000 en notas respaldadas por activos en cuatro clases (“Titularización de 2023”). Las notas Clase A fueron emitidas por un monto principal de 107,100,000, con un cupón de 8.56%; las Notas Clase B fueron emitidas por un monto principal de 24,500,000, con un cupón del 10.05%; las Notas Clase C fueron emitidas por un monto principal de 17,200,000, con un cupón del 13.05%; y las Notas Clase D fueron emitidas por un monto principal de 12,100,000, con un cupón del 16.80%. Adicionalmente, se emitieron notas Clase RR a favor de CFG Holdings por un monto principal de 7,300,000, con un cupón del 19.00%.

Los pagarés Clase A, Clase B, Clase C y Clase D están garantizados principalmente por una garantía mobiliaria perfeccionada de primera prioridad en los préstamos revolventes. Los préstamos revolventes están garantizados, en Panamá, por un interés beneficiario en un fideicomiso que posee las cuentas por cobrar compradas por Panamá SPV, y en cada uno de los Prestatario SPV en Curazao, Aruba y Bonaire.

<u>Vendedor</u>	<u>Comprador</u>	<u>Moneda</u>	<u>Montos de préstamos rotativos 2024</u>	<u>Montos de préstamos rotativos 2023</u>
Financiera El Sol S.A.	Panama SPV	USD	87,464,000	87,464,000
Island Finance (Aruba) N.V.	Aruba SPV	USD	53,824,000	53,824,000
Island Finance (Curacao) N.V.	Curacao SPV	USD	21,445,500	21,445,500
Island Finance (Bonaire) N.V.	Bonaire SPV	USD	5,466,500	5,466,500

Los Pagarés Senior Garantizados incluyen un período revolvente que finaliza el 20 de agosto de 2025, mediante el cual cada Prestatario SPV puede comprar cuentas por cobrar adicionales, de tiempo en tiempo, sujeto al monto máximo de capital de los Pagarés Senior Garantizados, una prueba de reinversión y cierta elegibilidad, requisitos y límites de concentración. Después de la terminación del período revolvente, los Pagarés Senior Garantizados se amortizarán de conformidad con una prioridad contractual de pagos, sujeto a un vencimiento final legal en julio de 2034.

Los tenedores de los Pagarés Senior Garantizados no tienen recurso ante la Compañía si los flujos de efectivo de las cuentas por cobrar subyacentes no son suficientes para pagar todo el capital y los intereses de los Pagarés Senior Garantizados. Después de la terminación del período revolvente, las entradas de efectivo se asignarán, de conformidad con una prioridad contractual de pagos, a las notas de Clase A hasta que se paguen por completo y posteriormente, a las notas de Clase B, notas de Clase C y notas de Clase D hasta que cada tramo senior estén totalmente pagados. Se espera que cualquier pérdida crediticia en los grupos de préstamos por cobrar que garantizan los Pagarés Senior Garantizados se limite al interés retenido.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Colateral

Sustancialmente todos los activos de la Compañía se pignoraron como garantía de segundo derecho para garantizar la deuda a largo plazo que se compone de la nota por pagar suscrita por CFG Investments Limited.

7. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el capital social autorizado se compone de 998 acciones comunes con un valor nominal de \$10 cada una.

Dividendo

No se declaró dividendo para los años terminados al 31 de diciembre del 2024 y 2023.

8. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuesto en la República de Panamá a una tasa legal del 25% vigente para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de ganancia o pérdida, ya que excluye ingresos o gastos que son impositivos o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son impositivos o deducibles. El pasivo de la Compañía para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o sustantivamente vigente a la fecha de los estados de situación financiera.

La tasa efectiva de impuesto al 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue de 25.0%, y la tasa regulatoria de impuesto aplicable fue de 25%. La conciliación del gasto por impuesto a las ganancias y pérdidas para los años que finalizan el 31 de diciembre es la siguiente:

	2024	2023
(Pérdida) ganancia antes del gasto por impuesto	(9,003,409)	4,762,229
Impuesto sobre la renta a la pérdida a 25%	(2,250,852)	1,190,556
Con respecto al año anterior	1,662	-
(Beneficio) gasto por impuesto a las pérdidas y ganancias reconocidas en resultados	(2,249,190)	1,190,556

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía establece impuesto sobre la renta diferida correspondiente a diferencias temporales, que son originadas por las diferencias entre el método de provisión para pérdidas en préstamos, para propósitos financieros, y las operaciones de préstamos incobrables.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Las diferencias temporales entre los saldos mantenidos en los estados financieros y las bases de impuesto sobre activos y pasivos que dan lugar a activos diferidos para los años presentados están asociado a la provisión por pérdidas de préstamos y concilia como sigue:

	2024	2023
Saldo inicial	6,546,369	7,333,657
Cargo a pérdida	<u>2,625,985</u>	<u>(787,288)</u>
Saldo final	<u>9,172,354</u>	<u>6,546,369</u>

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2024, la Compañía pagó a las autoridades fiscales un impuesto de dividendo complementario de 48,392 (2023: 43,925).

De acuerdo con las regulaciones fiscales, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas de la República de Panamá están abiertas para ser examinadas por las autoridades fiscales por tres años. Los registros de la Compañía están sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales, para verificar el cumplimiento de los impuestos de timbre.

9. Litigio

La Compañía no está involucrada en ningún litigio que sea material para el negocio de la Compañía o, según el mejor conocimiento de la Administración de la Compañía, que probablemente tenga un efecto adverso en su negocio, condición financiera o resultados de operaciones.

10. Valor razonable

La Compañía determina el valor razonable de sus instrumentos financieros utilizando la jerarquía de valor razonable establecida en la NIIF 13 *Medición del valor razonable*, que requiere que la Compañía maximice el uso de datos observables (aquellos que reflejan los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación de precios el activo o pasivo desarrollado en base a la información del mercado obtenida de fuentes independientes de la entidad que informa) y para minimizar el uso de insumos no observables (aquellos que reflejan los supuestos de la entidad que informa sobre los supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio del activo o pasivo desarrollado en base a sobre la mejor información disponible en las circunstancias) al medir el valor razonable. El valor razonable se utiliza de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o con fines de divulgación. El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, la Compañía utiliza algunas técnicas de valoración y supuestos al estimar el valor razonable.

La Compañía aplicó la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Las entradas de Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Las entradas de Nivel 2: son entradas, distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas de nivel 3: son entradas no observables para el activo o pasivo.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

Las siguientes revelaciones están relacionadas con instrumentos financieros que no se miden a valor razonable en los estados de situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2024 y 2023.

Instrumentos financieros bajo demanda – el valor en libros de los instrumentos financieros a la vista, incluido el efectivo y las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, se aproxima al valor razonable de estos instrumentos. Estos instrumentos financieros generalmente exponen a la Compañía a un riesgo crediticio limitado y no tienen vencimientos establecidos o tienen vencimientos a la vista. La Compañía clasifica estos activos y pasivos como Nivel 2, ya que estos son datos observables para la determinación de los valores razonables.

Préstamos de consumo por cobrar – el valor en libros de la cartera de préstamos de consumo por cobrar se aproxima a su valor razonable. Las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros asociados son consistentes con las tasas para préstamos similares a prestatarios con calificaciones crediticias similares y con vencimientos similares y se revisan frecuentemente para tasas de mercado aproximadas.

Cuentas por cobrar o por pagar a compañías relacionadas – los valores razonables de estos instrumentos se basan en datos observables y la Compañía los clasifica como Nivel 2. Las tasas de interés de estas inversiones están en términos de mercado al inicio.

Las siguientes tablas proporcionan información sobre el valor en libros y el valor razonable estimado de los instrumentos financieros de la Compañía que no se informan al valor razonable en el estado de situación financiera adjunto:

	2024				
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	476,818	476,818	-	476,818	-
Préstamos por cobrar	112,486,026	113,567,632	-	-	113,567,632
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	986	986	-	986	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas — nota por pagar	90,310,014	90,310,014	-	90,310,014	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas — deuda subordinada	14,238,733	14,238,733	-	14,238,733	-
Otras cuentas por pagar compañías relacionadas	15,933,865	15,933,865	-	15,933,865	-
	2023				
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros					
Efectivo restringido	406,507	406,507	-	406,507	-
Préstamos por cobrar	103,357,377	114,750,260	-	-	114,750,260
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	390,210	390,210	-	390,210	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas — nota por pagar	89,397,084	89,397,084	-	89,397,084	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas — deuda subordinada	1,732,117	1,732,117	-	1,732,117	-
Otras cuentas por pagar compañías relacionadas	14,803,077	14,803,077	-	14,803,077	-



91

11. Gestión de riesgo financiero

11.1 Gestión del capital

La Compañía administra su capital para garantizar que pueda continuar como empresa en marcha mientras maximiza el rendimiento para el accionista a través de la optimización del saldo de deuda y capital.

La estructura de capital de la Compañía consiste en el financiamiento obtenido de las afiliadas (ver Nota 5) y el patrimonio de la Compañía (que incluye capital emitido y ganancias retenidas).

11.2 Objetivos de la gestión del riesgo financiero

Debido a la naturaleza de las operaciones, la Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros que pueden amenazar sus objetivos comerciales, por lo que una identificación proactiva y un entendimiento de los riesgos significativos que enfrenta la Compañía es fundamental para lograr un equilibrio adecuado entre riesgo y rendimiento, y minimizar efectos adversos potenciales sobre su desempeño financiero. La gestión y el control de los riesgos de la Compañía se basan principalmente en la Administración y la Junta Directiva de la Casa Matriz, que inicialmente es responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque comercial y los valores corporativos.

Resumen general de riesgos financieros y económicos – A comienzos del año 2023, basado en el análisis del ambiente macroeconómico esperado para el año 2023, la Compañía tomo medidas preventivas ante una recesión global potencial que se esperaba se extendería hasta el año 2024. Sin embargo, gracias a medidas drásticas iniciadas por los bancos centrales de los países avanzados y gracias a la resolución de los factores que causarían la recesión se espera que el panorama macroeconómico para el año 2025 sea de recuperación y que las condiciones financieras sean más favorables que el año anterior.

11.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida como resultado de la falta de pago puntual y total de las obligaciones de un prestatario, o de la contraparte con la que la Compañía negocia incumple una obligación contractual antes de liquidar un contrato.

11.3.1 Concentración de riesgo de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por un gran número de préstamos de consumo de no diferenciados, y no existe una concentración importante de préstamos para un solo prestatario. La Compañía está expuesta a cambios adversos significativos en la economía local que podrían afectar adversamente la capacidad de cobro de sus préstamos por cobrar financieros.



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

11.3.2 Análisis de calidad crediticia

La Administración monitorea la calidad crediticia de sus préstamos por cobrar de manera continua. Las proporciones para cada clase de préstamo por cobrar fueron los siguientes:

	2024	2023
Préstamos e intereses por cobrar	112,486,026	103,357,377
2+ pagos vencidos	16,512,880	13,785,079
4+ pagos vencidos	8,266,871	7,955,274
Total de préstamos morosos como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses	14.68%	13.34%
Provisión para pérdidas crediticias como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses	17.32%	14.54%
Cancelaciones netas como porcentaje del promedio de los intereses por cobrar	17.10%	10.82%
Morosidad 4+ PPD% de los préstamos de consumo por cobrar	7.35%	7.70%

Total de 2 + PPD: dos pagos de préstamos vencidos (" 2 + PPD ") se refiere a préstamos con dos o más pagos programados vencidos después del procesamiento de fin de mes y es un subconjunto de la morosidad contractual total. Las cuentas 2 + PPD incluyen pagos de capital e intereses vencidos.

Total de 4 + PPD: cuatro pagos de préstamos vencidos (" 4 + PPD ") se refiere a préstamos con cuatro o más pagos programados vencidos después del procesamiento de fin de mes y es un subconjunto de la morosidad contractual total. Las cuentas 4 + PPD incluyen pagos de capital e intereses vencidos y sirven como sustitutos de préstamos vencidos a 91 días o más.

Los préstamos por cobrar financieras se emiten en un plazo máximo de 79 meses. Los préstamos por cobrar a más de 90 días vencidos y los intereses devengados al 31 de diciembre del 2024 ascendieron aproximadamente a 8,266,871 (2023: 7,955,274).

La Compañía considera a un cliente como moroso contractual al final del mes en el que dos pagos programados están vencidos después del procesamiento de fin de mes.

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por la Compañía:

	2024	2023
Exposición máxima		
Préstamos por cobrar — neto	<u>93,008,300</u>	<u>88,326,688</u>
Préstamos e intereses por cobrar por nivel de riesgo:		
Rango 1 — Normal o no PPD	86,668,006	83,534,803
Rango 2 — IPPD	9,305,141	6,037,496
Rango 3 — 2PPD	4,665,688	3,213,286
Rango 4 — 3PPD	3,580,321	2,616,519
Rango 5 — 4PPD	2,710,310	2,967,550
Rango 6 — 5PPD	2,580,459	2,716,419
Rango 7 — 6PPD a más	<u>2,976,101</u>	<u>2,271,304</u>
	112,486,026	103,357,377
Provisión para pérdidas crediticias	<u>(19,477,726)</u>	<u>(15,030,689)</u>
Total de préstamos por cobrar — neto	<u>93,008,300</u>	<u>88,326,688</u>



CFG Investments Panamá S de R.L.
(Entidad 99.8% subsidiaria de Financiera El Sol, S.A.)

Notas a los estados financieros
por el año terminado al 31 de diciembre de 2024
(En dólares de EE.UU.)

13. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado eventos posteriores al 31 de diciembre de 2024 con el fin de evaluar la necesidad de un posible reconocimiento o revelación en estos estados financieros. Dichos eventos fueron evaluados hasta el 16 de mayo de 2025, fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para ser emitidos. Basado en esta evaluación, la Compañía ha determinado que ningún otro evento necesita revelación en los estados financieros.

El 25 de marzo de 2025, el Emisor de la Titularización refinanció y reemplazó la Titularización 2023 mediante la emisión de 225,000,000 en notas respaldadas por activos (la "Titularización 2025"). Las nuevas notas emitidas constan de cuatro clases con diferentes montos principales y tasas de interés, distribuidas de la siguiente manera:

- Notas Clase A: Monto principal de 180,700,000, con una tasa de interés del 6.47%.
- Notas Clase B: Monto principal de 21,800,000, con una tasa de interés del 9.16%.
- Notas Clase C: Monto principal de 13,500,000, con una tasa de interés del 12.72%.

Adicionalmente, se emitieron Notas Clase RR a favor de CFG Holdings por un monto principal de 9,500,000, con una tasa de interés del 17.00%. La Titularización 2025 incluye un periodo revolvente que concluye el 21 de abril de 2027. Luego de finalizar dicho periodo revolvente, la Titularización 2025 se amortizará conforme a una prioridad contractual de pagos, estando sujeta a una fecha de vencimiento legal definitiva en marzo de 2036. Los montos de préstamos revolventes son los siguientes:

<u>Vendedor</u>	<u>Comprador</u>	<u>Moneda</u>	<u>Montos de préstamos rotativos 2024</u>	<u>Montos de préstamos rotativos 2023</u>
Financiera El Sol S.A.	Panama SPV	USD	117,500,000	87,464,000
Island Finance (Aruba) N.V.	Aruba SPV	USD	57,200,000	53,824,000
Island Finance (Curacao) N.V.	Curacao SPV	USD	48,200,000	21,445,500
Island Finance (Bonaire) N.V.	Bonaire SPV	USD	5,600,000	5,466,500
Island Finance (Sint Maarten) N.V.	Sint Maarten SPV	USD	7,500,000	-

Los fondos provenientes de la Titularización 2025 se utilizaron principalmente para refinanciar y reemplazar las obligaciones vigentes de la Titularización 2023 y reducir la deuda pendiente bajo la Facilidad de Crédito. Esta transacción fortalece la posición de liquidez de la Compañía Matriz del Grupo y sus subsidiarias, y está alineada con la estrategia vigente de administrar eficientemente su estructura de financiamiento.

Este evento subsiguiente se considera un evento posterior no ajustable, ya que no impacta los estados financieros a la fecha del reporte, pero será reflejado en los estados financieros de periodos subsiguientes.

14. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 16 de mayo de 2025.

* * * * *

