



Panama Financiera Panafin, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025



Panama Financiera Panafin, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - IV
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 - 50



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de Panama Financiera Panafin, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panama Financiera Panafin, S. A. (la Compañía), que comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025;
- el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- notas a los estados financieros, que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen más adelante 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluidas Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. También hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.



Tel: +507 279-9700
Fax: +507 236-4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Angeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido 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 el 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 tiene otra alternativa realista.

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 materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIAs siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales 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 NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material 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 material debido a fraude es más elevado que uno resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- 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 contables 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 material 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 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 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 en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identificamos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o las salvaguardas que se hayan aplicado.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, hemos determinado aquellos asuntos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros en el período actual y en consecuencia son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe porque se esperaría razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superen los beneficios de interés público de dicha comunicación.



Tel: +507 279-9700
Fax: +507 236-4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles
Ave. El Paical
República de Panamá
0831-00303

Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III "Ejercicio de la Profesión", Artículo 13, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en el territorio panameño.
- La socia de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Johelis Gutierrez M.

El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Johelis Gutierrez M., Socia y Miguel Montero, Gerente.

31 de marzo de 2026.
Panamá, República de Panamá.

Johelis Gutierrez M.
C.P.A.0299-2003

Panama Financiera Panafin, S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	8	4,696,422	6,359,364
Inversión en depósitos plazo fijo	9	1,300,130	2,080,596
Inversión en valores a costo amortizado	10	10,691,703	4,775,040
Intereses por cobrar		218,819	46,745
Provisión para valores		(43,628)	(6,375)
Inversión en valores a costo amortizado, neto	4.1	<u>10,866,894</u>	<u>4,815,410</u>
Préstamos por cobrar a costo amortizado		39,802,948	38,553,448
Intereses por cobrar		885,419	287,116
Provisión para posibles préstamos incobrables		(1,262,342)	(1,231,683)
Préstamos por cobrar, neto	4.1, 11	<u>39,426,025</u>	<u>37,608,881</u>
Comisiones pagadas por anticipado	13	944,971	1,030,058
Mobiliario, equipo, edificio y mejoras, neto	12	312,112	338,128
Activos varios:			
Cuentas por cobrar, neto	14	4,585,668	4,688,459
Otros activos	15	1,580,457	690,653
Total de activos varios		<u>6,166,125</u>	<u>5,379,112</u>
Total de activos		<u><u>63,712,679</u></u>	<u><u>57,611,549</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Bonos por pagar	7, 17	28,084,000	22,589,000
Valores comerciales negociables por pagar	7, 18	16,086,200	19,124,000
Financiamiento recibido	19	3,471,756	-
Intereses por pagar	7	525,187	541,328
Pasivos varios:			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7	270,914	289,315
Prestaciones laborales por pagar		52,875	46,300
Cuentas por pagar a proveedores		30,806	24,969
Otros pasivos	16	588,462	1,020,663
Total de pasivos varios		<u>943,057</u>	<u>1,381,247</u>
Total de pasivos		<u>49,110,200</u>	<u>43,635,575</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	20	500,000	500,000
Ganancias no distribuidas		14,134,384	13,507,879
Impuesto complementario		(31,905)	(31,905)
Total de patrimonio		<u>14,602,479</u>	<u>13,975,974</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>63,712,679</u></u>	<u><u>57,611,549</u></u>

Las notas en las páginas 5 a 50 son parte integral de estos estados financieros.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		5,207,619	4,918,392
Depósitos en bancos		198,582	224,695
Inversiones		860,898	388,367
Comisiones sobre préstamos		124,256	125,055
Total de ingresos por intereses y comisiones		6,391,355	5,656,509
Gastos de Intereses y comisiones:			
Gastos de intereses	7	3,906,885	3,745,723
Intereses por financiamiento		218,548	-
Comisiones pagadas por anticipado		413,243	503,722
Total de gastos de intereses y comisiones		4,538,676	4,249,445
Otros ingresos (gastos):			
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	(30,659)	(19,289)
Reversión (provisión) para pérdidas en valores a costo amortizado	4.1	(37,253)	25,289
Provisión para posibles cuentas por cobrar incobrables	14	(74,525)	(43,632)
Ingresos varios		171,504	19,002
Total de otros ingresos (gastos), neto		29,067	(18,630)
Total de ingresos operacionales, neto		1,881,746	1,388,434
Gastos generales y administrativos:			
Salario y otros gastos personales	7	220,503	235,703
Honorarios profesionales	7	587,257	426,858
Impuestos varios		94,688	90,297
Gastos no deducibles		79,236	63,567
Gastos de oficina		49,080	48,870
Depreciación	12	29,215	32,957
Hospedajes		27,200	22,292
Amortización	15	5,477	5,430
Membresía, cuotas y suscripciones		4,245	3,765
Otros gastos		154,333	125,195
Total de gastos generales y administrativos		1,251,234	1,054,934
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		630,512	333,500
Impuesto sobre la renta, neto	21	4,007	419
Ganancia neta		626,505	333,081

Las notas en las páginas 5 a 50 son parte integral de estos estados financieros.

g

Panama Financiera Panafin, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	Capital en acciones	Ganancias no distribuidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023	4.5, 20	500,000	13,174,798	(31,905)	13,642,893
Ganancia neta del año		-	333,081	-	333,081
Saldo al 31 de diciembre de 2024	4.5, 20	500,000	13,507,879	(31,905)	13,975,974
Ganancia neta del año		-	626,505	-	626,505
Saldo al 31 de diciembre de 2025	4.5, 20	<u>500,000</u>	<u>14,134,384</u>	<u>(31,905)</u>	<u>14,602,479</u>

Las notas en las páginas 5 a 50 son parte integral de estos estados financieros.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta		626,505	333,081
Ajuste para conciliar la ganancia neta con el flujo de efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	11	30,659	19,289
Provisión para cuentas por cobrar	14	74,525	43,632
Provisión (reversión) para pérdidas en valores a costo amortizado	4.1	37,253	(25,289)
Depreciación	12	29,215	32,957
Amortización	15	5,477	5,430
Ingresos por intereses y comisiones		(6,391,355)	(5,656,509)
Gastos de intereses		4,125,433	3,745,723
Impuesto sobre la renta	21	4,007	419
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Préstamos por cobrar		(1,249,500)	(1,135,775)
Cuentas por cobrar		28,266	596,929
Comisiones pagadas por anticipado		85,087	673,634
Otros activos		(845,700)	(538,345)
Cuentas por pagar a relacionadas		(18,401)	(110,951)
Prestaciones laborales por pagar		6,575	8,353
Cuentas por pagar a proveedores		5,837	7,460
Otros pasivos		(435,789)	927,470
		<u>(3,881,906)</u>	<u>(1,072,492)</u>
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		5,620,978	5,784,932
Intereses pagados		(4,141,574)	(3,531,837)
Flujos de efectivo (usado en) provisto por actividades de operación		<u>(2,402,502)</u>	<u>1,180,603</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Redenciones en depósito a plazo fijo		780,466	134,746
Compras de inversiones en valores a costo amortizado	10	(11,339,679)	(12,584,090)
Redenciones de inversiones en valores a costo amortizado	10	5,423,016	11,626,950
Adquisición de mobiliario, equipo, edificio y mejoras	12	(3,199)	(3,041)
Efectivo usado en actividades de inversión		<u>(5,139,396)</u>	<u>(825,435)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Financiamiento recibido		3,471,756	-
Bonos pagados		(501,000)	(80,000)
Bonos emitidos		5,996,000	795,000
Valores comerciales negociables pagados		(3,424,000)	(2,785,000)
Valores comerciales negociables emitidos		386,200	2,289,000
Efectivo provisto por actividades de financiamiento		<u>5,928,956</u>	<u>219,000</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo		<u>(1,612,942)</u>	<u>574,168</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		6,309,364	5,735,196
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	8	<u>4,696,422</u>	<u>6,309,364</u>

Las notas en las páginas 5 a 50 son parte integral de estos estados financieros.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información general

Panama Financiera Panafin, S. A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con 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 y 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, Torre Global, oficina No.2302.

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 con lo establecido en la Ley No.42 del 23 de julio de 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 30 de marzo de 2026.

2. Base de preparación

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

2.2. 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.

2.3. 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 (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USD) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2.4. Uso de estimados y juicios críticos

La Administración en la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados consideran experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es revelada en la Nota 5.

2.5. Cambios en las políticas contables

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1 de enero de 2025

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que inicia el 1 de enero de 2025:

- Falta de intercambiabilidad (Modificación de la NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera - tipos de cambio);

El 15 de agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la enmienda denominada Falta de convertibilidad, la cual modifica la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.

Dicha enmienda introduce requerimientos para evaluar cuándo una moneda es convertible a otra y cuándo no lo es. Asimismo, establece que, en los casos en que se concluya que una moneda no es convertible, la entidad deberá estimar la tasa de cambio spot aplicable, utilizando un enfoque que refleje las condiciones económicas predominantes.

La adopción de esta enmienda no tuvo efectos en los estados financieros de la compañía.

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

Estas modificaciones no afectan a la valoración de ninguna partida de los estados financieros de la Compañía.

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 periodos contables futuros y que la Compañía ha decidido no adoptar anticipadamente.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que inicia el 1 de enero de 2026:

- Modificaciones a la Clasificación y Medición de los Instrumentos Financieros (modificaciones de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* y NIIF 7);

Las siguientes modificaciones son efectivas para el período que inicia el 1 de enero de 2027:

- NIIF 18 *Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros*
- NIIF 19 *Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar*.

La Compañía se encuentra evaluando actualmente el efecto de estas nuevas normas contables y modificaciones.

La NIIF 18 *Presentación e información a revelar en los estados financieros*, que fue emitida por el IASB en abril de 2024, la cual sustituye a la NIC 1 y dará lugar a importantes modificaciones de las NIIF.

La NIC 8 (Norma Internacional de Contabilidad 8), anteriormente conocida como "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", establece las bases para la preparación de los estados financieros. Aunque la NIIF 18 (Norma Internacional de Información Financiera 18) no afecta directamente el reconocimiento y la valoración de las partidas en los estados financieros, se espera que tenga un efecto significativo en la presentación y revelación de ciertas partidas.

Entre estos cambios se incluyen la categorización y los subtotales en la cuenta de pérdidas y ganancias, la agregación/desagregación de partidas y la presentación de información a revelar. Pérdidas y ganancias, la agregación/desagregación y el etiquetado de la información, y la divulgación de medidas de rendimiento definidas por la dirección.

La Compañía no espera cumplir con los criterios necesarios para aplicar la NIIF 19.

3. Resumen de las principales políticas de contabilidad materiales

3.1. 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

3.2. 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.

3.3. Activos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados a la fecha de reconocimiento inicial, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

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

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;

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

- 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.

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).

Activos financieros 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:

- 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;
- 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.

Préstamos 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

Tratamiento contable por Intereses de cartera vencida

El tratamiento de los intereses ganados en la cartera de crédito de acuerdo con las prácticas de la financiera implica que todos los intereses de los créditos que tengan más de 90 días de vencidos deben ser revertidos al llegar al día 91 de vencido, afectando directamente al ingreso en esta fecha.

Comisiones pagadas por adelantado

Las comisiones pagadas por anticipado se miden a costo amortizado y se refieren a la diferencia del rendimiento en la tasa de interés de los préstamos comprados a los brokers y la tasa negociada en la compra de la cartera, este valor se anticipa al broker al momento de la compra de cartera y se amortiza diariamente como parte de los intereses, para que al momento de recibir el pago de las cuotas se extinga. Este anticipo podría ser del 1% hasta del 5% dependiendo de la negociación realizada con cada broker, en lo cual influye: tasa de interés del préstamo, nivel de riesgo de la cartera negociada, tipo de garantía, entre los principales índices analizados.

Panamá Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(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:

Broker activos:

Corporación CFC, S. A.	26 de diciembre de 2011
Portcoll, S. A.	20 de noviembre de 2012
Empresa Administradora Autofacil, S. A.	4 de febrero de 2016

Broker inactivos:

Cresafe Cía. Ltda.	2 de septiembre de 2014
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 Panafin, 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 Panafin, 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 Panafin, S. A.

Dado el vencimiento contractual y que Panamá Financiera Panafin, 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 Panafin, S. A.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Pacto de retroventa

La originadora de crédito asume la obligación de recomprar del comprador, la cartera que se encuentre en 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.

Incumplimientos

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

Actualmente, la Compañía tiene un encargo de cobro mediante un fideicomiso creado en Ecuador, el mismo que sirve como herramienta para la recuperación de la cartera generada en Ecuador, estos fondos son invertidos a corto plazo, generalmente en certificados o papeles del ministerio de finanzas del Ecuador, el fideicomiso registra como beneficiario a la Compañía y al vencimiento los fondos son transferidos automáticamente a las cuentas de la Compañía en Panamá.

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

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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: La Compañía 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: La Compañía 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: La Compañía 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Los requerimientos de deterioro son complejos y requieren juicios, estimados y suposiciones significativas de la gerencia particularmente en las siguientes áreas:

- Evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial e;
- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

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

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

- Activos financieros al costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: generalmente, como una reserva en el pasivo.

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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

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

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

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

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

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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

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

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

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

Calificación por categorías de riesgo de crédito

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

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

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

Generando la estructura de término de la PI

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

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la EI de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluyendo amortización y prepagos. La 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
- Término remanente para el vencimiento
- Industria
- Localización geográfica del deudor

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

Proyección de condiciones futuras

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

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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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.

3.4. Mobiliario, equipo, edificio y mejoras

El mobiliario, equipo, edificio y mejoras 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 con base en la vida útil estimada de los activos:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Edificio y mejoras	30
Mobiliario y equipo de oficina	5
Equipo de cómputo	3
Equipo rodante	3
Licencias Software	3

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.

3.5. 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.

3.6. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3.7. Bonos por pagar y valores comerciales negociables por pagar

La Junta Directiva de la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía, 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 la Compañía 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.

La Compañía 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3.8. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son medidos 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.

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.

3.9. 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 financiero.

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

3.10. 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.

3.11. 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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:

4.1. 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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 a 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 y Bolivia.

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:

Al 31 de diciembre de 2025	Costo amortizado	Total
Activos financieros:		
Efectivo y depósitos en banco	4,696,422	4,696,422
Inversión en depósito a plazo fijo	1,300,130	1,300,130
Inversión en valores a costo amortizado	10,691,703	10,691,703
Intereses por cobrar a inversiones	218,819	218,819
Préstamos por cobrar	39,802,948	39,802,948
Intereses por cobrar a préstamos	885,419	885,419
Comisiones pagadas por anticipado	944,971	944,971
Cuenta por cobrar	4,732,188	4,732,188
Total de activos financieros	63,272,600	63,272,600

Al 31 de diciembre de 2024	Costo amortizado	Total
Activos financieros:		
Efectivo y depósitos en banco	6,359,364	6,359,364
Inversión en depósito a plazo fijo	2,080,596	2,080,596
Inversión en valores a costo amortizado	4,775,040	4,775,040
Intereses por cobrar a inversiones	46,745	46,745
Préstamos por cobrar	38,553,448	38,553,448
Intereses por cobrar a préstamos	287,116	287,116
Comisiones pagadas por anticipado	1,030,058	1,030,058
Cuenta por cobrar	4,760,454	4,760,454
Total de activos financieros	57,892,821	57,892,821

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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 provisión para pérdidas crediticias esperadas (PCE) mantenidas por la Compañía:

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

	2025			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado:</u>				
Grado 1: Normal	29,972,860	20,212	8,000	30,001,072
Grado 2: Mención especial	6,281,285	2,247	133,386	6,416,918
Grado 3: Subnormal	-	2,018,959	-	2,018,959
Grado 4: Dudoso	-	124,574	1,241,424	1,365,998
Grado 5: Irrecuperable	-	-	-	-
Intereses por cobrar	695,870	174,166	15,383	885,419
Monto bruto	36,950,015	2,340,158	1,398,193	40,688,366
Provisión para pérdidas en préstamos	(149,239)	(5,914)	(1,107,189)	(1,262,342)
Valor en libros, neto	<u>36,800,776</u>	<u>2,334,244</u>	<u>291,004</u>	<u>39,426,024</u>
	2024			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado:</u>				
Grado 1: Normal	26,909,716	-	-	26,909,716
Grado 2: Mención especial	9,756,996	-	-	9,756,996
Grado 3: Subnormal	-	774,836	-	774,836
Grado 4: Dudoso	-	18,088	1,093,812	1,111,900
Grado 5: Irrecuperable	-	-	-	-
Intereses por cobrar	97,824	189,292	-	287,116
Monto bruto	36,764,536	982,216	1,093,812	38,840,564
Provisión para pérdidas en préstamos	(125,919)	(11,952)	(1,093,812)	(1,231,683)
Valor en libros, neto	<u>36,638,617</u>	<u>970,264</u>	<u>-</u>	<u>37,608,881</u>

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La provisión para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los compromisos de préstamos se detalla a continuación:

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
2025				
Saldo al inicio del año	125,919	11,952	1,093,812	1,231,683
Transferido a 12 meses	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(5,252)	5,252	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(5,377)	-	5,377	-
Recálculo de la cartera, neto	34,179	(11,438)	-	22,741
Nuevos préstamos	39,011	148	8,000	47,159
Préstamos cancelados	(39,241)	-	-	(39,241)
Recuperación de préstamos castigados	-	-	-	-
Préstamos castigos	-	-	-	-
Saldo al final del año	149,239	5,914	1,107,189	1,262,342
2024				
Saldo al inicio del año	118,583	-	2,430,181	2,548,764
Transferido a 12 meses	193	(193)	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-
Recálculo de la cartera, neto	(75,331)	193	-	(75,138)
Nuevos préstamos	124,435	11,952	-	136,387
Préstamos cancelados	(41,961)	-	-	(41,961)
Recuperación de préstamos castigados	-	-	-	-
Préstamos castigos	-	-	(1,336,369)	(1,336,369)
Saldo al final del año	125,919	11,952	1,093,812	1,231,683

A continuación, se presenta la cartera de préstamos por antigüedad:

	2025	2024
Préstamos a costo amortizado:		
Corriente	31,543,433	36,666,712
A 30 días	215,700	-
De 31 a 60 días	6,677,815	774,835
De 61 a 90 días	142,575	18,089
De 91 a 120 días	18,000	-
Mayor a 120 días	1,205,425	1,093,812
Monto bruto	39,802,948	38,553,448
Intereses por cobrar	885,419	287,116
Provisión para pérdidas en préstamos	(1,262,342)	(1,231,683)
Valor en libros, neto	39,426,025	37,608,881

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de garantías
	2025	2024	
Préstamos	176%	161%	Efectivo, propiedades, equipos y otras

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

	2025	2024
Bienes muebles (equipo rodante)	14,484,660	13,742,579
Bienes muebles (electrodomésticos/prendas)	4,648,726	2,282,768
Cartas de crédito	814,689	-
Otras garantías (cash colateral / hipoteca)	10,617,259	18,262,441
	30,565,334	34,287,788
Con fiador	-	-
Sin garantía	9,237,614	4,265,660
	39,802,948	38,553,448

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

La Compañía mantiene depósitos a la vista en Bancos por B/.4,696,422 al 31 de diciembre de 2025 (2024: B/.6,359,364), e inversión de depósitos a plazo fijo al 31 de diciembre 2025 por B/.1,300,130 (2024: B/.2,080,596). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos que en su mayoría cuentan con calificación de riesgo A+ y BBB- (2024: A+ y BBB-), basado en las agencias Fitch Ratings, PCR y/o Moodys.

Calidad de cartera de inversiones

La Compañía clasifica la cartera de inversiones en costo amortizado. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de inversiones totaliza B/.10,691,703 (2024: B/.4,775,040).

• *Valores a costo amortizado*

Los valores a costo amortizado incluidos en este análisis de riesgo totalizan B/.10,691,703 (2024: B/.4,775,040).

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

El siguiente cuadro resume las calificaciones de la cartera de valores a costo amortizado:

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
2025					
A costo amortizado:					
Locales		-	-	-	
A+ hasta A-	815,584	-	-	-	815,584
BBB+ hasta BBB-	-	-	-	-	-
BB+ hasta BB-	-	-	-	-	-
Valor en libros	815,584	-	-	-	815,584
Provisión para valores	(3,261)	-	-	-	(3,261)
Extranjeras					
A+ hasta A-	5,429,477	-	-	-	5,429,477
BBB+ hasta BBB-	-	-	-	-	-
BB+ hasta BB-	4,665,461	-	-	-	4,665,461
Valor en libros	10,094,938	-	-	-	10,094,938
Provisión para valores	(40,368)	-	-	-	(40,368)
Total valor en libros, neto	10,866,893	-	-	-	10,866,893
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
2024					
A costo amortizado:					
Locales		-	-	-	
A+ hasta A-	682,031	-	-	-	682,031
BBB+ hasta BBB-	-	-	-	-	-
BB+ hasta BB-	-	-	-	-	-
Valor en libros	682,031	-	-	-	682,031
Provisión para valores	(698)	-	-	-	(698)
Extranjeras					
A+ hasta A-	3,639,587	-	-	-	3,639,587
BBB+ hasta BBB-	500,167	-	-	-	500,167
BB+ hasta BB-	-	-	-	-	-
Valor en libros	4,139,754	-	-	-	4,139,754
Provisión para valores	(5,677)	-	-	-	(5,677)
Total valor en libros, neto	4,815,410	-	-	-	4,815,410

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La provisión para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a las inversiones a costo amortizado se detalla a continuación:

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
2025					
Saldo al inicio del año	6,375	-	-	-	6,375
Transferido a 12 meses	-	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	-	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-	-
Recálculo de la cartera, neto	-	-	-	-	-
Nuevos instrumentos adquiridos	37,253	-	-	-	37,253
Inversiones canceladas	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	43,628	-	-	-	43,628
2024					
Saldo al inicio del año	31,664	-	-	-	31,664
Transferido a 12 meses	-	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(25,289)	-	-	-	(25,289)
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-	-
Recálculo de la cartera, neto	-	-	-	-	-
Nuevos instrumentos adquiridos	-	-	-	-	-
Inversiones canceladas	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	6,375	-	-	-	6,375

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.

Al 31 de diciembre de 2025	Préstamos a CA	Depósitos en bancos	Depósitos a plazo fijo	Valores a CA
Concentración por sector				
Comerciales	22,876,475	-	-	10,094,938
Consumo	17,811,891	-	-	-
Instituciones financieras	-	4,696,422	1,300,130	815,584
Total por concentración sector	40,688,366	4,696,422	1,300,130	10,910,522
Concentración geográfica:				
Centroamérica y el Caribe	1,726,857	1,216,279	1,300,130	815,584
Suramérica	38,728,355	60,357	-	10,094,938
Europa	233,154	3,419,486	-	-
Total por concentración geográfica	40,688,366	4,696,422	1,300,130	10,910,522

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2024	Préstamos a CA	Depósitos en bancos	Depósitos a plazo fijo	Valores a CA
Concentración por sector				
Comerciales	24,338,212	-	-	3,905,666
Consumo	14,502,352	-	-	-
Instituciones financieras	-	6,359,364	2,080,596	916,119
Total por concentración sector	38,840,564	6,359,364	2,080,596	4,821,785
Concentración geográfica:				
Centroamérica y el Caribe	1,247,964	2,069,814	1,200,130	503,287
Suramérica	37,592,600	295,426	630,466	3,636,360
Norteamérica	-	-	250,000	682,138
Europa	-	3,994,124	-	-
Total por concentración geográfica	38,840,564	6,359,364	2,080,596	4,821,785

La Compañía realiza un monitoreo y seguimiento continuo de la posición activa y pasiva mantenida en Suramérica, donde se observa la concentración geográfica de la cartera de préstamos. Este análisis incluye la exposición en Bolivia y Perú al ser países que muestran incertidumbre política y económica. Debido a esta incertidumbre política y económica la administración ha tomado las siguientes medidas:

- Bolivia: el total de la cartera de préstamos al cierre de 2025 asciende a B/.9,858,024, con garantía hipotecaria: B/.3,116,955 con garantía vehicular: B/.4,785,632, sin garantía 1,955,437, minimizando el riesgo en este país mejorando las garantías de la financiera. Mientras que al cierre de 2024 el total de la cartera de préstamos asciende a B/.8,453,143 dividido en crédito directo B/.2,682,969 y compra de cartera B/.5,770,174, dividido en cartera vehicular: B/.5,000,634, cartera con garantía hipotecaria: B/.769,539, sin garantía: B/.2,682,970, minimizando el riesgo en este país mejorando las garantías de la financiera.
- Perú: el total de la cartera de crédito directo al cierre de 2025 asciende a B/.766,606 mientras que 2024 fue B/.513,181. En Perú solamente se crecerá con crédito directo en dólares, minimizando el riesgo.

La cartera de préstamos de la Compañía en Bolivia y Perú se mantiene de la siguiente manera:

- Bolivia: 17% Tasa promedio (2024: 14%) de la cartera de préstamos; se encuentra garantizada en un 100%. Estas garantías son mayoritariamente bienes muebles.
- Perú: 15% Tasa Promedio (2024: 13.41%) de la cartera de préstamos; se encuentra garantizada en un 100%. Estas garantías son mayoritariamente bienes muebles.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

4.2. 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.

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:

2025	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	4,696,422	4,696,422	4,696,422	-	-
Depósitos a plazo fijo	1,300,130	1,306,600	650,867	655,733	-
Valores a costo amortizado	10,691,703	10,908,609	2,267,250	8,337,541	303,818
Préstamos por cobrar	39,802,948	40,688,366	634,876	5,248,771	34,804,719
Cuentas por cobrar, neto	4,585,668	4,585,668	-	-	4,585,668
Total de activos financieros	61,076,871	62,185,665	8,249,415	14,242,045	39,694,205
Pasivos financieros					
Bonos por pagar	(28,084,000)	(28,549,017)	(541,319)	(13,027,034)	(14,980,664)
Valores comerciales negociables	(16,086,200)	(16,132,056)	(3,670,210)	(12,461,846)	-
Financiamiento recibido	(3,471,756)	(3,500,000)	-	(3,000,000)	(500,000)
Total de pasivos financieros	(47,641,956)	(48,181,073)	(4,211,529)	(28,488,880)	(15,480,664)
Posición neta	13,434,915	14,004,592	4,037,886	(14,246,835)	24,213,541
2024	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	6,359,364	6,359,364	6,309,364	-	50,000
Depósitos a plazo fijo	2,080,596	2,080,596	1,430,466	250,000	400,130
Valores a costo amortizado	4,775,040	4,775,040	1,977,885	1,997,928	799,227
Préstamos por cobrar	38,553,448	38,553,448	430,248	4,570,015	33,553,185
Cuentas por cobrar, neto	4,688,459	4,688,459	-	-	4,688,459
Total de activos financieros	56,456,907	56,456,907	10,147,963	6,817,943	39,491,001
Pasivos financieros					
Bonos por pagar	(22,589,000)	(22,945,212)	(566,068)	(19,339,363)	(3,039,781)
Valores comerciales negociables	(19,124,000)	(19,309,116)	(5,094,350)	(14,214,766)	-
Total de pasivos financieros	(41,713,000)	(42,254,328)	(5,660,418)	(33,554,129)	(3,039,781)
Posición neta	14,743,907	14,202,579	4,487,545	(26,736,186)	36,451,220

4.3. 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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:

	Hasta 1 mes	De 1 mes hasta 1 año	Más de 1 año	Total
2025				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	4,696,422	-	-	4,696,422
Depósitos a plazo fijo	650,000	650,130	-	1,300,130
Valores a costo amortizado	2,234,958	8,157,518	299,227	10,691,703
Préstamos por cobrar	23,019,398	2,376,804	14,406,746	39,802,948
Total de activos financieros	30,600,778	11,184,452	14,705,973	56,491,203
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	533,000	12,831,000	14,720,000	28,084,000
Valores comerciales negociables	3,593,000	12,493,200	-	16,086,200
Financiamiento recibido	-	3,471,756	-	3,471,756
Total de depósitos a la vista	4,126,000	28,795,956	14,720,000	47,641,956
2024				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	6,309,364	-	50,000	6,359,364
Depósitos a plazo fijo	1,430,466	250,000	400,130	2,080,596
Valores a costo amortizado	1,977,885	1,997,928	799,227	4,775,040
Préstamos por cobrar	430,248	4,570,015	33,553,185	38,553,448
Total de activos financieros	10,147,963	6,817,943	34,802,542	51,768,448
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	558,000	19,008,000	3,023,000	22,589,000
Valores comerciales negociables	5,036,000	14,088,000	-	19,124,000
Total de depósitos a la vista	5,594,000	33,096,000	3,023,000	41,713,000

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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>2025</u>		
Activo:		
Préstamos por cobrar a costo amortizado	398,029	(398,029)
Pasivo:		
Bonos / VCN's	476,419	(476,419)
Prestamos	34,717	(34,717)
<u>2024</u>		
Activo:		
Préstamos por cobrar a costo amortizado	385,534	(385,534)
Pasivo:		
Bonos / VCN's	417,130	(417,130)

4.4. 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 estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

4.5. Administración del riesgo de capital

La ley que regula las compañías financieras en Panamá establece un requerimiento de capital mínimo pagado de B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene en capital emitido y en circulación 2025: B/.500,000 (2024: B/.500,000).

5. Estimaciones y juicios de contabilidad críticos

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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Vidas útiles del mobiliario, equipo, edificio y mejoras

El mobiliario, equipo, edificio y mejoras 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.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

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.

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
2025					
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivos	4,696,422	-	4,696,422	-	4,696,422
Depósitos a plazo fijo	1,300,130	-	1,380,139	-	1,380,139
Inversiones en valores a costo amortizado	10,691,703	-	13,203,902	-	13,203,902
Préstamos por cobrar	39,802,948	-	40,688,366	-	40,688,366
Cuentas por Cobrar	4,585,668	-	4,585,668	-	4,585,668
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Bonos por pagar	28,084,000	-	28,256,163	-	28,256,163
Valores comerciales negociables por pagar	16,086,200	-	15,992,173	-	15,992,173
Financiamiento recibido	3,471,756	-	3,497,602	-	3,497,602
	Valor en libros	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2024					
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Efectivos	6,359,364	-	6,359,364	-	6,359,364
Depósitos a plazo fijo	2,080,596	-	2,158,883	-	2,158,883
Inversiones en valores a costo amortizado	4,775,040	-	4,973,130	-	4,973,130
Préstamos por cobrar	38,553,448	-	38,917,080	-	38,917,080
Cuenta por cobrar	4,688,459	-	4,688,459	-	4,688,459
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Bonos por pagar	22,589,000	-	22,818,169	-	22,818,169
Valores comerciales negociables por pagar	19,124,000	-	19,188,707	-	19,188,707

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

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.
Inversiones en valores a costo amortizado	El valor razonable para las inversiones en valores a costo amortizado se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa actual de mercado.
Préstamos y cuentas 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.

7. Saldo y transacciones con compañías relacionadas

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

	Empresas relacionadas	Directores y ejecutivos clave	Total
2025			
Pasivos:			
Bonos por pagar	21,785,000	-	21,785,000
VCN por pagar	7,770,200	-	7,770,200
Intereses por pagar	351,219	-	351,219
Cuentas por pagar a partes relacionadas	270,914	-	270,914
Gastos de intereses	2,692,895	-	2,692,895
Gastos administrativos			
Salarios	-	100,750	100,750
Honorarios profesionales	-	157,800	157,800

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2024	Empresas relacionadas	Directores y ejecutivos clave	Total
Activos:			
Depósito a plazo fijo	342,466	-	342,466
Pasivos:			
Bonos por pagar	18,115,000	-	18,115,000
VCN por pagar	9,817,000	-	9,817,000
Intereses por pagar	450,309	-	450,309
Cuentas por pagar a partes relacionadas	289,315	-	289,315
Gastos de intereses	2,364,831	-	2,364,831
Gastos administrativos			
Salarios	-	100,750	100,750
Honorarios profesionales	-	157,800	157,800

La tasa de interés anual que devengaban los bonos y VCN con partes relacionadas oscilaba entre 3.5% a 10% (2024: 4% y 10%), con vencimientos entre 2026 y 2027.

Las cuentas por pagar a partes relacionadas no generan intereses y corresponden principalmente a saldos pendientes de instrucción al cierre del ejercicio, los cuales son liquidados posteriormente conforme a las indicaciones de los clientes. Por su parte, los rubros de salarios y honorarios profesionales reflejan pagos por concepto de salario, dietas y servicios profesionales prestados por personal clave de la organización.

8. Efectivo y depósitos en bancos

Los saldos en efectivo y depósitos en bancos se presentaban así:

	2025	2024
Efectivo y efectos de caja	352	219
Depósitos a la vista en bancos	4,696,070	6,359,145
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera	4,696,422	6,359,364
Menos:		
Fondos retenidos (*)	-	50,000
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	4,696,422	6,359,364

(*) Desde el año 2020, la Compañía mantenía fondos de los cuales no podía disponer por liquidación del Banco AllBank, efectuado mediante resolución No.04-2020. Estos fondos al no ser liquidados en el 2025 mediante orden de prelación, la Compañía ha decidido mantenerlos como otros activos hasta el momento que se conste con la cancelación del Banco.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

9. Inversión en depósitos a plazo fijo

La inversión en depósitos a plazo fijo se detalla a continuación:

	2025	2024
Banco Ficohsa	650,000	850,000
Banco Pichincha Panamá	400,130	400,130
Banco Pichincha Ecuador	-	288,000
Banco Sabadell	-	200,000
Financiera Unión del Sur	-	342,466
UNIBANK S.A.	250,000	-
	<u>1,300,130</u>	<u>2,080,596</u>

Los vencimientos remanentes de los depósitos a plazo son como siguen:

	2025	2024
A 30 y 90 días	650,000	1,680,466
A 91 y 180 días	-	-
A 181 días y más	650,130	400,130
	<u>1,300,130</u>	<u>2,080,596</u>

Los depósitos a plazo devengan una tasa de interés que fluctúa entre 6 a 6.5%, (2024: 2.5 a 8.5%).

10. Inversión en valores a costo amortizado

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

	2025	2024
Bonos y otros instrumentos	<u>10,691,703</u>	<u>4,775,040</u>

La tasa de interés anual que devengan los valores a costo amortizado oscila entre 6% y 10% (2024: 4% y 10%).

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	4,775,040	3,817,900
Compras	11,339,679	12,584,090
Ventas y redenciones	<u>(5,423,016)</u>	<u>(11,626,950)</u>
Saldo al final del año	<u>10,691,703</u>	<u>4,775,040</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía realizó redenciones de la cartera de valores a costo amortizado de B/.5,423,016 (2024: B/.11,626,950).

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Préstamos por cobrar a costo amortizado

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

	2025	2024
Préstamos por cobrar a costo amortizado	39,802,948	38,553,448
Intereses por cobrar	885,419	287,116
Provisión para préstamos incobrables	(1,262,342)	(1,231,683)
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>39,426,025</u>	<u>37,608,881</u>

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	1,231,683	2,548,764
Gasto de provisión	30,659	19,289
Castigo de cartera y ajustes a provisión	-	(1,336,370)
Saldo al final del año	<u>1,262,342</u>	<u>1,231,683</u>

12. Mobiliario, equipo, edificio y mejoras, neto

El mobiliario, equipo, edificio y mejoras se detallan a continuación:

2025	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Edificio y mejoras	Total
Costo:					
Saldo al inicio del año	36,486	54,589	55,987	358,000	505,062
Adiciones	781	2,418	-	-	3,199
Ventas y descartes	(80)	(2,152)	-	-	(2,232)
Saldo al final del año	<u>37,187</u>	<u>54,855</u>	<u>55,987</u>	<u>358,000</u>	<u>506,029</u>
Depreciación y amortización acumulada:					
Saldo al inicio del año	36,298	50,523	40,336	39,777	166,934
Gasto del año	203	2,070	15,009	11,933	29,215
Ventas y descartes	(80)	(2,152)	-	-	(2,232)
Saldo al final del año	<u>36,421</u>	<u>50,441</u>	<u>55,345</u>	<u>51,710</u>	<u>193,917</u>
Valor neto	<u>766</u>	<u>4,414</u>	<u>642</u>	<u>306,290</u>	<u>312,112</u>
2024					
Costo:					
Saldo al inicio del año	36,416	51,820	55,987	358,000	502,223
Adiciones	70	2,971	-	-	3,041
Ventas y descartes	-	(202)	-	-	(202)
Saldo al final del año	<u>36,486</u>	<u>54,589</u>	<u>55,987</u>	<u>358,000</u>	<u>505,062</u>
Depreciación y amortización acumulada:					
Saldo al inicio del año	35,954	48,707	21,674	27,844	134,179
Gasto del año	344	2,018	18,662	11,933	32,957
Ventas y descartes	-	(202)	-	-	(202)
Saldo al final del año	<u>36,298</u>	<u>50,523</u>	<u>40,336</u>	<u>39,777</u>	<u>166,934</u>
Valor neto	<u>188</u>	<u>4,066</u>	<u>15,651</u>	<u>318,223</u>	<u>338,128</u>

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Comisiones pagadas por anticipado

El detalle de las comisiones pagadas por anticipado se presenta a continuación:

	2025	2024
Comisiones pagadas por anticipado	<u>944,971</u>	<u>1,030,058</u>

Las comisiones pagadas por anticipado corresponden al *spread* reconocido a los Brokers, por concepto de las operaciones de compra de cartera. Estos montos se registran inicialmente como pagos anticipados y se recuperan gradualmente mediante su cobro conforme se produce el vencimiento y pago de las cuotas de los préstamos adquiridos, de acuerdo con el comportamiento de la cartera.

14. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2025	2024
Gain Phone	4,458,874	4,543,669
International Global Bank	216,785	216,785
Pralimory	56,529	-
Provisión para cuentas por cobrar	<u>(146,520)</u>	<u>(71,995)</u>
	<u>4,585,668</u>	<u>4,688,459</u>

Las cuentas por cobrar se establecieron al costo, producto de la venta de cartera durante el período 2023. Para 2025 se mantiene la recuperación de la cartera de Gain Phone e IGB Bank y la de Pralimory, todas a un plazo superior a 120 días.

<u>Contrato</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
Anexo 4	12/30/2024	12/30/2027

El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar es el siguiente:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	71,995	28,363
Gasto de provisión	<u>74,525</u>	<u>43,632</u>
Saldo al final del año	<u>146,520</u>	<u>71,995</u>

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2025	2024
Gastos pagados por anticipados (a)	363,689	499,530
Bienes recibidos en dación de pago (b)	607,182	77,626
Activos líquidos del Fideicomiso (c)	557,689	24,264
Emisiones públicas	15,114	15,114
Licencias	2,309	14
Cuentas por cobrar	-	73,894
Impuestos pagados por anticipados	-	211
Efectivo bloqueado	34,474	-
	<u>1,580,457</u>	<u>690,653</u>
Licencias - costo	14	174
Adiciones	7,772	5,270
Amortización del año	(5,477)	(5,430)
Saldo final	<u>2,309</u>	<u>14</u>

(a) Corresponden a gastos anticipados incurridos que serán amortizados en el tiempo.

(b) Los bienes recibidos en dación de pago corresponden a saldos de inventario por concepto de pago de préstamo del cliente FISUM.

(c) Los saldos corresponden al efectivo administrado por el Fideicomiso Hope en el Ecuador.

16. Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2025	2024
Internas por pagar clientes (a)	106,711	1,020,033
Descuento por compra de cartera Bolivia	381,884	-
Descuento papel comercial	94,904	-
Otras obligaciones por pagar	4,963	630
Total de otros pasivos	<u>588,462</u>	<u>1,020,663</u>

(a) Las cuentas por pagar clientes corresponden a saldos sin instrucciones al cierre de año que son liquidadas bajo requerimiento del cliente.

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

17. 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 uno a cinco años. Las tasas de los bonos por pagar oscilan entre 6% y 10% (2024: 6% y 10%).

Bonos al 31 de diciembre de 2025, nuevos B/.5,996,001, cancelados o cambio de producto B/.501,000 (2024: nuevos B/.795,000 y cancelados B/.80,000).

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2025, los bonos se presentan a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2025</u>
352	6/1/2023	5/1/2028	200,000
405	31/7/2024	31/7/2026	90,000
408	11/12/2024	11/12/2026	500,000
410	13/12/2024	3/12/2026	2,233,000
411	2/1/2025	2/1/2026	211,000
413	5/1/2025	6/1/2026	250,000
415	18/2/2025	18/2/2026	300,000
416	22/2/2025	22/2/2026	1,200,000
417	22/2/2025	22/2/2026	1,301,000
419	28/2/2025	28/2/2026	587,000
420	12/3/2025	12/3/2026	628,000
421	19/3/2025	19/3/2026	250,000
422	27/3/2025	27/3/2027	1,118,000
423	27/3/2025	27/3/2027	2,000,000
424	21/3/2025	21/3/2026	270,000
425	14/4/2025	14/4/2026	3,125,000
426	16/4/2025	16/4/2026	1,500,000
427	31/5/2025	31/5/2026	80,000
428	19/6/2025	19/6/2026	126,000
429	30/6/2025	30/6/2027	1,794,000
430	15/7/2025	15/7/2027	1,462,000
431	8/7/2025	8/7/2026	80,000
432	5/8/2025	6/7/2027	75,000
433	16/8/2025	7/2/2027	4,000,000
434	1/10/2025	1/10/2027	72,000
435	8/10/2025	30/6/2027	100,000
436	14/10/2025	14/10/2027	200,000
437	18/11/2025	18/11/2027	300,000
438	29/11/2025	29/11/2027	165,000
439	29/11/2025	29/11/2027	50,000
440	29/11/2025	29/11/2027	332,000
441	29/11/2025	29/11/2027	112,000
442	29/11/2025	29/11/2027	150,000
443	29/11/2025	29/11/2027	75,000
444	27/11/2025	27/11/2026	260,000
445	11/12/2025	4/6/2027	500,000
446	16/12/2025	16/12/2027	1,131,000
447	16/12/2025	16/12/2027	43,000
448	16/12/2025	16/12/2027	43,000
449	12/12/2025	16/12/2027	300,000
450	22/12/2025	22/12/2026	251,000
451	22/12/2025	22/12/2026	50,000
452	22/12/2025	23/12/2027	70,000
453	22/12/2025	16/7/2027	400,000
454	3/12/2025	26/7/2027	100,000
			<u>28,084,000</u>



Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2024, los bonos se presentaban a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2024
351	3/1/2023	2/1/2025	111,000
352	6/1/2023	5/1/2028	200,000
363	28/3/2023	27/3/2025	1,118,000
364	28/3/2023	27/3/2025	2,000,000
367	28/6/2023	27/6/2025	540,000
369	4/8/2023	4/7/2025	100,000
370	23/8/2023	23/6/2025	40,000
371	11/10/2023	2/7/2025	100,000
372	19/10/2023	8/10/2025	150,000
374	30/11/2023	29/11/2025	165,000
375	30/11/2023	29/11/2025	50,000
376	30/11/2023	29/11/2025	332,000
377	30/11/2023	29/11/2025	112,000
378	30/11/2023	29/11/2025	150,000
379	30/11/2023	29/11/2025	75,000
380	4/12/2023	26/6/2025	400,000
381	4/12/2023	26/6/2025	100,000
382	13/12/2023	12/12/2025	300,000
383	5/1/2024	5/1/2025	250,000
384	18/1/2024	17/1/2025	129,000
385	5/1/2024	4/1/2025	68,000
386	8/2/2024	2/7/2025	100,000
387	21/2/2024	15/7/2025	150,000
389	19/2/2024	18/2/2025	300,000
390	23/2/2024	22/2/2025	1,200,000
391	23/2/2024	22/2/2025	1,301,000
392	23/2/2024	16/8/2025	4,000,000
393	27/2/2024	21/6/2025	165,000
394	26/2/2024	25/2/2025	474,000
395	12/3/2024	12/3/2025	628,000
396	19/3/2024	19/3/2025	250,000
397	21/3/2024	21/3/2025	250,000
398	20/3/2024	14/4/2025	3,125,000
399	3/4/2024	27/6/2025	100,000
400	31/5/2024	31/5/2025	80,000
401	5/6/2024	30/6/2025	100,000
402	19/6/2024	19/6/2025	73,000
403	19/6/2024	11/12/2025	500,000
404	8/7/2024	8/7/2025	80,000
405	31/7/2024	31/7/2026	90,000
406	15/11/2024	15/11/2025	300,000
407	29/11/2024	29/11/2025	100,000
408	11/12/2024	11/12/2026	500,000
410	13/12/2024	3/12/2026	2,233,000
			<u>22,589,000</u>

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

18. Valores comerciales negociables por pagar

Los valores comerciales negociables (en adelante, "VCN's") con un valor nominal total de hasta veinticinco millones de dólares (USD25,000,000) 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 1.10 veces (o el 110%) sobre el patrimonio del emisor al 31 de diciembre de 2025. La oferta privada fue autorizada por la Junta Directiva del emisor el 28 de julio de 2016 y la fecha de oferta privada inicial fue el 15 de febrero de 2017. 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 de 360 días calendario.

La tasa de interés de los VCN por pagar oscila entre 3.5% al 8.6% (2024: 5.5% y 10%).

Al 31 de diciembre de 2025, se realizó venta de VCN's por B/.386,200 y se cancelaron B/.3,424,000, (2024: se realizó venta de VCN's por B/.2,289,000 y se cancelaron B/.2,785,000).

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

A continuación, se detallan los VCN's emitidos al 31 de diciembre de 2025:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2025
412	1/4/2025	1/4/2026	72,000
413	27/1/2025	22/1/2026	1,635,000
435	6/11/2025	6/6/2026	69,000
440	11/6/2025	6/6/2026	3,000,000
442	20/7/2025	16/1/2026	510,000
443	22/7/2025	18/1/2026	473,000
444	24/7/2025	20/1/2026	473,000
445	31/7/2025	27/1/2026	491,000
447	7/8/2025	3/2/2026	475,000
448	17/8/2025	12/8/2026	340,000
449	17/8/2025	12/8/2026	326,000
450	17/8/2025	12/8/2026	24,000
453	7/9/2025	2/9/2026	694,000
454	19/7/2025	14/7/2026	100,000
456	08/9/2025	3/9/2026	115,000
458	17/9/2025	12/9/2026	3,125,000
460	23/10/2025	21/4/2026	473,200
461	7/11/2025	6/5/2026	493,000
462	8/11/2025	7/5/2026	510,000
464	24/11/2025	23/5/2026	455,000
465	5/12/2025	3/6/2026	1,629,000
467	16/10/2025	11/10/2026	300,000
468	11/12/2025	11/3/2026	80,000
469	18/12/2025	16/2/2026	144,000
470	29/12/2025	28/1/2026	80,000
			<u>16,086,200</u>



Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

A continuación, se detallan los VCN's emitidos al 31 de diciembre de 2024:

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	2024
360	26/2/2024	21/1/2025	1,635,000
374	24/7/2024	19/7/2025	3,000,000
375	25/7/2024	21/1/2025	491,000
376	27/7/2024	23/1/2025	455,000
377	29/7/2024	25/1/2025	455,000
378	1/8/2024	27/6/2025	100,000
380	5/8/2024	1/2/2025	473,000
381	12/8/2024	8/2/2025	455,000
382	22/8/2024	17/8/2025	340,000
383	22/8/2024	17/8/2025	326,000
384	22/8/2024	17/8/2025	22,000
385	12/9/2024	7/9/2025	694,000
386	12/9/2024	7/9/2025	100,000
387	16/9/2024	11/9/2025	115,000
388	2/10/2024	30/4/2025	100,000
389	10/10/2024	7/7/2025	70,000
391	21/10/2024	16/10/2025	3,125,000
392	28/10/2024	26/4/2025	455,000
393	12/11/2024	12/5/2025	510,000
394	12/11/2024	11/5/2025	493,000
395	29/11/2024	28/5/2025	455,000
396	29/11/2024	27/2/2025	735,000
397	4/12/2024	2/7/2025	100,000
398	10/12/2024	8/6/2025	1,507,000
399	13/12/2024	13/3/2025	80,000
400	13/12/2024	11/7/2025	400,000
401	18/12/2024	13/12/2025	290,000
404	19/12/2024	18/1/2025	2,000,000
405	17/12/2024	15/2/2025	80,000
406	30/12/2024	28/6/2025	63,000
			<u>19,124,000</u>

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Financiamiento recibido

Al 31 de diciembre de 2025, el financiamiento recibido por B/.3,471,756, se describe a continuación:

	Tasa de interés normativo	Fecha de vencimiento	2025	2024
Pacific Bank	8.5	1/7/2026	1,000,000	-
Pacific Bank	8.5	1/24/2026	1,000,000	-
Pacific Bank	8.5	6/22/2026	1,000,000	-
Unibank, S. A.	8.5	8/16/2030	471,756	-

La Compañía mantiene una línea de crédito revolvente de B/.3,000,000 en Pacific Bank con garantía a firma. En Unibank se tiene garantía en activo fijo comprometido contra una línea de crédito hasta B/.500,000.

20. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2025, el capital pagado es de B/.500,000 (2024: B/.500,000) y está compuesto de 500 acciones comunes, autorizadas y emitidas, sin valor nominal por B/.1,000.

21. 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 2025, 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.

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

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	4,007	419
Impuesto sobre la renta, neto	4,007	419

Panama Financiera Panafin, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

La conciliación del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre 2025 y 2024 se detalla a continuación:

	2025	2024
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	630,512	333,500
Menos:		
Ingresos no gravables	33,075	24,694
Ingresos de fuente extranjera	6,352,808	5,622,285
Ganancia de capital (Inmuebles, muebles y valores)		
Mas:		
Otros costos exentos		
Costos de fuente extranjera	21,772	18,489
Otros gastos exentos	4,181,859	4,209,594
Gastos no deducibles o exentos	8,120	4,753
Gastos de fuente extranjera	1,559,649	1,082,319
Base impositiva	16,029	1,676
Gasto del impuesto sobre la renta corriente (Cálculo tradicional - 25%).	4,007	419

22. 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 con la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.



PARA MÁS INFORMACIÓN:

Johelis Gutierrez M.

+507 279-9700

johelis.gutierrez@bdo.com.pa

BDO Audit, BDO Tax y BDO Advisory 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 independiente.

BDO es el nombre de la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas Miembro de BDO.

www.bdo.com.pa

A handwritten signature in blue ink is located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be the name of the person who signed the document.