



Corporación de Finanzas del País

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL**

**31 DE DICIEMBRE DE 2025**

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

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A  
CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.  
31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**Razón Social del Emisor:** CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.(PANACREDIT)

**Valores que ha registrado:** VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES, BONOS CORPORATIVOS,  
BONOS CORPORATIVOS (SUBORDINADOS) Y ACCIONES PREFERIDAS.

**Número de Teléfono del Emisor:** 264-3075; 264-9265

**Número de Fax del Emisor:** 264-2765

**Dirección del Emisor:** CALLE 50, EDIF. PANACREDIT

**Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Carmen Dominguez

**Dirección de correo del Emisor:** cdominguez@panacredit.com; info@panacredit.com

**No. de Resolución:** CNV No. 114-11 del 14 de abril de 2011, SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012, SMV No.157-13 de abril 2013, SMV No.13-15 de 12 de enero de 2015, SMV No.21-16 de 19 de enero de 2016, SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016, SMV No. 387-19 de 27 de septiembre de 2019, SMV No.47-21 de 4 de febrero de 2021, SMV No.28-22 de 26 de enero de 2022, SMV No. 19-22 de 4 de abril de 2022 y SMV No.332-24 de 11 de septiembre de 2024.



Emisiones Vigentes:

Valores Comerciales Negociables:

<u>Resolución</u>	<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2025</u>
SMV-47-2021	Serie ER	enero 2025	6.50%	enero 2026	1,000,000
SMV-47-2021	Serie ES	enero 2025	6.50%	enero 2026	1,000,000
SMV-13-2012	Serie DR	febrero 2025	6.50%	febrero 2026	591,000
SMV-47-2021	Serie ET	febrero 2025	6.50%	febrero 2026	996,000
SMV-47-2021	Serie EU	febrero 2025	6.50%	febrero 2026	1,487,000
SMV-47-2021	Serie EV	febrero 2025	6.50%	febrero 2026	600,000
SMV-47-2021	Serie EW	marzo 2025	6.50%	marzo 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie EX	marzo 2025	6.50%	marzo 2026	1,500,000
SMV-21-2016	Serie FC	marzo 2025	6.50%	marzo 2026	492,000
SMV-47-2021	Serie EY	marzo 2025	6.50%	marzo 2026	1,000,000
SMV-21-2016	Serie FD	abril 2025	6.50%	abril 2026	999,000
SMV-13-2012	Serie DS	abril 2025	6.50%	abril 2026	1,250,000
SMV-47-2021	Serie EZ	abril 2025	6.50%	abril 2026	1,420,000
SMV-21-2016	Serie FE	abril 2025	6.50%	abril 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FA	mayo 2025	6.50%	abril 2026	1,500,000
SMV-47-2021	Serie FB	mayo 2025	6.50%	mayo 2026	500,000
SMV-21-2016	Serie FG	mayo 2025	6.50%	mayo 2026	981,000
SMV-21-2016	Serie FF	mayo 2025	6.75%	mayo 2026	3,900,000
SMV-21-2016	Serie FH	mayo 2025	6.50%	mayo 2026	693,000
SMV-21-2016	Serie FI	mayo 2025	6.75%	mayo 2026	3,000,000
SMV-47-2021	Serie FC	junio 2025	6.50%	mayo 2026	471,000
SMV-47-2021	Serie FD	junio 2025	6.63%	junio 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FE	junio 2025	6.50%	junio 2026	1,500,000
SMV-47-2021	Serie FF	junio 2025	6.50%	junio 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FG	junio 2025	6.50%	junio 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FH	julio 2025	6.50%	junio 2026	395,000
SMV-47-2021	Serie FI	julio 2025	6.50%	julio 2026	988,000
SMV-47-2021	Serie FJ	julio 2025	6.50%	julio 2026	480,000
SMV-47-2021	Serie FK	julio 2025	6.50%	julio 2026	497,000
SMV-47-2021	Serie FL	julio 2025	6.50%	julio 2026	2,000,000
SMV-47-2021	Serie FM	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FN	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	355,000

SMV-21-2016	Serie FJ	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	700,000
SMV-47-2021	Serie FO	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	300,000
SMV-21-2016	Serie FK	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	1,492,000
SMV-21-2016	Serie FL	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	1,000,000
SMV-47-2021	Serie FP	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	1,000,000
SMV-47-2021	Serie FQ	septiembre 2025	6.50%	agosto 2026	999,000
SMV-13-2012	Serie DT	septiembre 2025	6.50%	agosto 2026	1,469,000
SMV-47-2021	Serie FS	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	1,500,000
SMV-47-2021	Serie FR	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FT	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	435,000
SMV-21-2016	Serie FM	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	510,000
SMV-21-2016	Serie FN	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	579,000
SMV-47-2021	Serie FU	octubre 2025	6.50%	septiembre 2026	894,000
SMV-21-2016	Serie FO	octubre 2025	6.50%	septiembre 2026	500,000
SMV-13-2012	Serie DU	octubre 2025	6.50%	octubre 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FV	octubre 2025	6.50%	octubre 2026	700,000
SMV-21-2016	Serie FP	octubre 2025	6.25%	octubre 2026	1,500,000
SMV-21-2016	Serie FQ	octubre 2025	6.25%	octubre 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie FW	octubre 2025	6.25%	octubre 2026	290,000
SMV-47-2021	Serie FX	octubre 2025	6.25%	octubre 2026	1,000,000
SMV-47-2021	Serie FY	noviembre 2025	6.25%	noviembre 2026	1,496,000
SMV-47-2021	Serie FZ	noviembre 2025	6.25%	noviembre 2026	298,000
SMV-21-2016	Serie FR	noviembre 2025	6.25%	noviembre 2026	1,483,000
SMV-47-2021	Serie GA	noviembre 2025	6.25%	noviembre 2026	300,000
SMV-21-2016	Serie FS	diciembre 2025	6.25%	noviembre 2026	585,000
SMV-21-2016	Serie FT	diciembre 2025	6.25%	noviembre 2026	500,000
SMV-21-2016	Serie FU	diciembre 2025	6.25%	diciembre 2026	377,000
SMV-21-2016	Serie FV	diciembre 2025	6.25%	diciembre 2026	533,000
SMV-21-2016	Serie FW	diciembre 2025	6.25%	diciembre 2026	2,500,000
SMV-47-2021	Serie GC	diciembre 2025	6.25%	diciembre 2026	500,000
SMV-47-2021	Serie GB	diciembre 2025	6.00%	diciembre 2026	2,000,000
SMV-47-2021	Serie GD	diciembre 2025	6.25%	diciembre 2026	493,000
SMV-47-2021	Serie GE	diciembre 2025	6.00%	diciembre 2026	367,000
SMV-47-2021	Serie GG	diciembre 2025	6.00%	diciembre 2026	65,000
					<b>60,460,000</b>

Bonos Corporativos:

<u>Resolución</u>	<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2025</u>
SMV-20-2016	Serie CU	enero 2024	7.50%	enero 2026	2,000,000
SMV-387-2019	Serie AE	enero 2021	7.25%	enero 2026	500,000
SMV-119-2022	Serie CB	enero 2025	6.50%	enero 2026	999,000
SMV-119-2022	Serie CC	enero 2025	6.50%	enero 2026	1,000,000
SMV-119-2022	Serie CD	enero 2025	6.50%	enero 2026	525,000
SMV-119-2022	Serie AQ	enero 2024	7.25%	enero 2026	498,000
SMV-20-2016	Serie CV	enero 2024	7.50%	enero 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie EP	enero 2024	7.25%	enero 2026	975,000
SMV-387-2019	Serie DV	enero 2023	7.25%	enero 2026	500,000
SMV-119-2022	Serie CG	enero 2025	6.50%	enero 2026	994,000
SMV-20-2016	Serie CX	enero 2024	7.50%	enero 2026	100,000
SMV-387-2019	Serie AR	febrero 2021	7.13%	febrero 2026	500,000
SMV-387-2019	Serie EQ	febrero 2024	7.25%	febrero 2026	400,000
SMV-387-2019	Serie AS	febrero 2021	7.13%	febrero 2026	1,500,000
SMV-20-2016	Serie CH	febrero 2022	6.00%	febrero 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie ER	febrero 2024	7.25%	febrero 2026	999,000
SMV-119-2022	Serie CI	marzo 2025	6.50%	marzo 2026	946,000
SMV-387-2019	Serie DZ	marzo 2023	7.25%	marzo 2026	932,000
SMV-387-2019	Serie ET	marzo 2024	7.38%	marzo 2026	1,500,000
SMV-387-2019	Serie AW	marzo 2021	7.00%	marzo 2026	1,350,000
SMV-387-2019	Serie AX	marzo 2021	7.13%	marzo 2026	972,000
SMV-157-2013	Serie AK	marzo 2021	7.13%	marzo 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie EU	marzo 2024	7.38%	marzo 2026	500,000
SMV-157-2013	Serie AM	marzo 2021	7.13%	marzo 2026	300,000
SMV-20-2016	Serie DA	marzo 2024	7.25%	marzo 2026	993,000
SMV-20-2016	Serie CK	marzo 2022	6.00%	marzo 2026	231,000
SMV-387-2019	Serie BC	marzo 2021	7.00%	marzo 2026	200,000
SMV-119-2022	Serie AY	abril 2024	7.25%	abril 2026	454,000
SMV-157-2013	Serie AT	abril 2025	6.50%	abril 2026	580,000
SMV-387-2019	Serie BD	abril 2021	7.00%	abril 2026	1,479,000
SMV-157-2013	Serie AU	abril 2025	6.50%	abril 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie BJ	mayo 2021	6.88%	mayo 2026	500,000
SMV-20-2016	Serie CZ	mayo 2024	7.25%	mayo 2026	2,000,000

SMV-387-2019	Serie BM	mayo 2021	6.88%	mayo 2026	1,500,000
SMV-119-2022	Serie BE	mayo 2024	7.25%	mayo 2026	2,000,000
SMV-20-2016	Serie CQ	mayo 2022	6.50%	mayo 2026	630,000
SMV-157-2013	Serie AZ	mayo 2025	6.50%	mayo 2026	980,000
SMV-119-2022	Serie BG	mayo 2024	7.25%	mayo 2026	2,000,000
SMV-20-2016	Serie DB	mayo 2024	7.25%	mayo 2026	997,000
SMV-119-2022	Serie AE	junio 2023	7.25%	junio 2026	609,000
SMV-387-2019	Serie BP	junio 2021	6.88%	junio 2026	100,000
SMV-20-2016	Serie BI	junio 2021	6.88%	junio 2026	1,070,000
SMV-119-2022	Serie BH	junio 2024	7.50%	junio 2026	2,200,000
SMV-387-2019	Serie BS	junio 2021	6.88%	junio 2026	560,000
SMV-387-2019	Serie BT	junio 2021	6.75%	junio 2026	140,000
SMV-119-2022	Serie BI	junio 2024	7.25%	junio 2026	3,082,000
SMV-119-2022	Serie CN	junio 2025	6.50%	junio 2026	981,000
SMV-387-2019	Serie BU	julio 2021	6.50%	julio 2026	1,000,000
SMV-157-2013	Serie BD	julio 2025	6.50%	julio 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie BV	julio 2021	6.50%	julio 2026	990,000
SMV-387-2019	Serie EW	julio 2024	7.25%	julio 2026	431,000
SMV-387-2019	Serie EX	julio 2024	7.25%	julio 2026	500,000
SMV-387-2019	Serie EZ	agosto 2024	7.25%	agosto 2026	890,000
SMV-387-2019	Serie FA	agosto 2024	7.25%	agosto 2026	1,100,000
SMV-157-2013	Serie BE	agosto 2025	6.50%	agosto 2026	1,500,000
SMV-20-2016	Serie DC	agosto 2024	7.25%	agosto 2026	500,000
SMV-387-2019	Serie CE	agosto 2021	6.38%	agosto 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie CG	agosto 2021	6.38%	agosto 2026	1,000,000
SMV-119-2022	Serie BQ	agosto 2024	7.25%	agosto 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie EJ	agosto 2023	7.38%	agosto 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie CH	agosto 2021	6.38%	agosto 2026	600,000
SMV-119-2022	Serie BT	septiembre 2024	7.25%	septiembre 2026	441,000
SMV-387-2019	Serie FB	septiembre 2024	7.25%	septiembre 2026	142,000
SMV-387-2019	Serie FC	septiembre 2024	7.25%	septiembre 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie FD	septiembre 2024	6.75%	septiembre 2026	1,440,000
SMV-387-2019	Serie CM	septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	500,000
SMV-157-2013	Serie BI	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	500,000
SMV-387-2019	Serie CP	septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	1,000,000
SMV-157-2013	Serie BJ	septiembre 2025	6.50%	septiembre 2026	608,000

SMV-119-2022	Serie BV	septiembre 2024	6.75%	septiembre 2026	500,000
SMV-20-2016	Serie DE	septiembre 2024	6.75%	septiembre 2026	500,000
SMV-20-2016	Serie BJ	septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	3,000,000
SMV-387-2019	Serie CR	septiembre 2021	6.38%	septiembre 2026	1,000,000
SMV-119-2022	Serie AM	octubre 2023	8.50%	octubre 2026	13,500,000
SMV-20-2016	Serie BK	octubre 2021	6.38%	octubre 2026	2,000,000
SMV-20-2016	Serie BM	octubre 2021	6.38%	octubre 2026	500,000
SMV-20-2016	Serie DG	octubre 2024	6.75%	octubre 2026	500,000
SMV-20-2016	Serie DI	octubre 2024	6.75%	octubre 2026	425,000
SMV-157-2013	Serie BM	octubre 2025	6.25%	octubre 2026	1,000,000
SMV-157-2013	Serie AO	octubre 2021	6.38%	octubre 2026	300,000
SMV-119-2022	Serie BX	octubre 2024	6.75%	octubre 2026	250,000
SMV-157-2013	Serie AP	noviembre 2021	6.38%	noviembre 2026	500,000
SMV-387-2019	Serie GG	agosto 2025	7.00%	noviembre 2026	1,666,000
SMV-20-2016	Serie BR	noviembre 2021	6.38%	noviembre 2026	725,000
SMV-119-2022	Serie DB	noviembre 2025	6.25%	noviembre 2026	477,000
SMV-387-2019	Serie FI	noviembre 2024	6.75%	noviembre 2026	1,000,000
SMV-387-2019	Serie CV	noviembre 2021	6.25%	noviembre 2026	1,000,000
SMV-119-2022	Serie DE	noviembre 2025	6.25%	noviembre 2026	901,000
SMV-20-2016	Serie DL	noviembre 2024	6.75%	noviembre 2026	454,000
SMV-20-2016	Serie DT	agosto 2025	7.00%	noviembre 2026	1,000,000
SMV-20-2016	Serie DM	diciembre 2024	6.75%	diciembre 2026	1,461,000
SMV-20-2016	Serie BT	diciembre 2021	6.25%	diciembre 2026	1,200,000
SMV-20-2016	Serie BX	diciembre 2021	6.25%	diciembre 2026	487,000
SMV-119-2022	Serie DH	diciembre 2025	6.25%	diciembre 2026	942,000
SMV-20-2016	Serie DP	diciembre 2024	6.75%	diciembre 2026	964,000
SMV-20-2016	Serie CB	diciembre 2021	6.25%	diciembre 2026	480,000
SMV-387-2019	Serie FK	diciembre 2024	6.75%	diciembre 2026	416,000
SMV-387-2019	Serie FL	enero 2025	6.75%	enero 2027	1,000,000
SMV-20-2016	Serie DQ	enero 2025	6.75%	enero 2027	500,000
SMV-119-2022	Serie CE	enero 2025	6.75%	enero 2027	497,000
SMV-20-2016	Serie CW	enero 2024	7.38%	enero 2027	1,000,000
SMV-119-2022	Serie CH	enero 2025	6.75%	enero 2027	500,000
SMV-387-2019	Serie FP	febrero 2025	6.75%	febrero 2027	972,000
SMV-387-2019	Serie GH	agosto 2025	6.63%	febrero 2027	1,000,000
SMV-157-2013	Serie AQ	febrero 2022	6.50%	febrero 2027	1,200,000

SMV-387-2019	Serie GQ	noviembre 2025	6.38%	febrero 2027	1,330,000
SMV-387-2019	Serie ES	marzo 2024	7.38%	marzo 2027	286,000
SMV-387-2019	Serie FS	marzo 2025	6.75%	marzo 2027	988,000
SMV-119-2022	Serie CJ	marzo 2025	6.75%	marzo 2027	470,000
SMV-387-2019	Serie GL	septiembre 2025	7.15%	marzo 2027	1,000,000
SMV-387-2019	Serie EV	marzo 2024	7.50%	marzo 2027	250,000
SMV-387-2019	Serie FU	abril 2025	6.75%	abril 2027	1,000,000
SMV-20-2016	Serie CL	abril 2022	6.25%	abril 2027	1,000,000
SMV-119-2022	Serie CM	abril 2025	6.75%	abril 2027	1,650,000
SMV-20-2016	Serie CN	abril 2022	6.25%	abril 2027	529,000
SMV-119-2022	Serie BA	abril 2024	8.00%	abril 2027	1,500,000
SMV-20-2016	Serie CO	abril 2022	6.75%	abril 2027	3,000,000
SMV-387-2019	Serie FX	abril 2025	6.75%	abril 2027	469,000
SMV-119-2022	Serie BC	mayo 2024	7.38%	mayo 2027	510,000
SMV-157-2013	Serie AX	mayo 2025	6.75%	mayo 2027	433,000
SMV-387-2019	Serie FZ	mayo 2025	6.75%	mayo 2027	1,000,000
SMV-119-2022	Serie A	mayo 2022	7.00%	mayo 2027	990,000
SMV-20-2016	Serie CR	mayo 2022	7.00%	mayo 2027	1,000,000
SMV-157-2013	Serie AY	mayo 2025	6.75%	mayo 2027	305,000
SMV-387-2019	Serie CX	junio 2022	7.00%	junio 2027	1,000,000
SMV-387-2019	Serie GB	junio 2025	6.75%	junio 2027	1,468,000
SMV-119-2022	Serie F	junio 2022	7.00%	junio 2027	504,000
SMV-387-2019	Serie DA	junio 2022	7.00%	julio 2027	971,000
SMV-387-2019	Serie DB	julio 2022	7.00%	julio 2027	1,000,000
SMV-387-2019	Serie GC	julio 2025	6.75%	julio 2027	1,000,000
SMV-119-2022	Serie H	agosto 2022	7.00%	agosto 2027	400,000
SMV-387-2019	Serie DD	agosto 2022	7.25%	agosto 2027	999,000
SMV-387-2019	Serie DE	agosto 2022	7.25%	agosto 2027	921,000
SMV-119-2022	Serie BO	agosto 2024	7.75%	agosto 2027	3,000,000
SMV-119-2022	Serie BN	agosto 2024	7.75%	agosto 2027	2,000,000
SMV-119-2022	Serie CQ	septiembre 2025	6.75%	septiembre 2027	500,000
SMV-387-2019	Serie GK	septiembre 2025	6.75%	septiembre 2027	998,000
SMV-119-2022	Serie K	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	2,500,000
SMV-387-2019	Serie DF	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	500,000
SMV-387-2019	Serie DH	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	340,000
SMV-119-2022	Serie CR	septiembre 2025	6.75%	septiembre 2027	1,971,000

SMV-387-2019	Serie FF	septiembre 2024	7.00%	septiembre 2027	1,300,000
SMV-387-2019	Serie FG	septiembre 2024	7.00%	septiembre 2027	486,000
SMV-387-2019	Serie DI	septiembre 2022	7.25%	septiembre 2027	2,500,000
SMV-20-2016	Serie DH	septiembre 2024	7.00%	septiembre 2027	997,000
SMV-157-2013	Serie BK	octubre 2025	6.75%	octubre 2027	1,090,000
SMV-20-2016	Serie DU	octubre 2025	6.75%	octubre 2027	1,000,000
SMV-119-2022	Serie L	octubre 2022	7.25%	octubre 2027	214,000
SMV-119-2022	Serie P	octubre 2022	7.50%	octubre 2027	596,000
SMV-387-2019	Serie DL	octubre 2022	7.50%	octubre 2027	500,000
SMV-20-2016	Serie DJ	octubre 2024	7.00%	octubre 2027	991,000
SMV-119-2022	Serie CV	octubre 2025	6.50%	octubre 2027	1,500,000
SMV-157-2013	Serie BN	octubre 2025	6.50%	octubre 2027	500,000
SMV-20-2016	Serie DK	octubre 2024	7.00%	octubre 2027	1,487,000
SMV-119-2022	Serie CX	octubre 2025	6.50%	octubre 2027	600,000
SMV-119-2022	Serie CY	octubre 2025	6.50%	octubre 2027	205,000
SMV-119-2022	Serie DD	noviembre 2025	6.50%	noviembre 2027	500,000
SMV-387-2019	Serie GP	noviembre 2025	6.50%	noviembre 2027	500,000
SMV-119-2022	Serie BY	diciembre 2024	7.00%	diciembre 2027	1,000,000
SMV-20-2016	Serie DN	diciembre 2024	7.00%	diciembre 2027	931,000
SMV-119-2022	Serie U	diciembre 2022	7.50%	diciembre 2027	198,000
SMV-387-2019	Serie DQ	diciembre 2022	7.50%	diciembre 2027	75,000
SMV-157-2013	Serie BR	diciembre 2025	6.50%	diciembre 2027	300,000
SMV-20-2016	Serie DZ	diciembre 2025	6.50%	diciembre 2027	418,000
SMV-20-2016	Serie EA	diciembre 2025	6.50%	diciembre 2027	466,000
SMV-387-2019	Serie FJ	diciembre 2024	7.00%	diciembre 2027	4,800,000
SMV-20-2016	Serie DO	diciembre 2024	7.00%	diciembre 2027	970,000
SMV-387-2019	Serie DT	enero 2023	7.75%	enero 2028	984,000
SMV-119-2022	Serie CF	enero 2025	7.00%	enero 2028	484,000
SMV-387-2019	Serie FM	enero 2025	7.00%	enero 2028	488,000
SMV-387-2019	Serie FN	enero 2025	7.00%	enero 2028	997,000
SMV-387-2019	Serie FO	febrero 2025	7.00%	febrero 2028	1,000,000
SMV-387-2019	Serie FQ	febrero 2025	7.00%	febrero 2028	1,000,000
SMV-387-2019	Serie FR	marzo 2025	7.00%	marzo 2028	500,000
SMV-387-2019	Serie FT	marzo 2025	7.00%	marzo 2028	492,000
SMV-157-2013	Serie AS	marzo 2025	7.00%	marzo 2028	500,000
SMV-119-2022	Serie CK	abril 2025	7.00%	abril 2028	500,000

SMV-387-2019	Serie FV	abril 2025	7.00%	abril 2028	995,000
SMV-119-2022	Serie CL	abril 2025	7.00%	abril 2028	400,000
SMV-157-2013	Serie AV	mayo 2025	7.00%	mayo 2028	225,000
SMV-119-2022	Serie AD	mayo 2023	7.75%	mayo 2028	500,000
SMV-387-2019	Serie FY	mayo 2025	7.00%	mayo 2028	1,500,000
SMV-157-2013	Serie AW	mayo 2025	7.00%	mayo 2028	500,000
SMV-157-2013	Serie BA	mayo 2025	7.00%	mayo 2028	500,000
SMV-387-2019	Serie GA	junio 2025	7.00%	junio 2028	1,479,000
SMV-119-2022	Serie AF	junio 2023	7.75%	junio 2028	91,000
SMV-157-2013	Serie BC	junio 2025	7.00%	junio 2028	445,000
SMV-387-2019	Serie EF	julio 2023	7.75%	julio 2028	976,000
SMV-387-2019	Serie GD	julio 2025	7.00%	julio 2028	384,000
SMV-387-2019	Serie GE	julio 2025	7.00%	julio 2028	2,000,000
SMV-387-2019	Serie GF	agosto 2025	7.00%	agosto 2028	998,000
SMV-20-2016	Serie DS	agosto 2025	7.00%	agosto 2028	300,000
SMV-387-2019	Serie GJ	agosto 2025	7.00%	agosto 2028	1,500,000
SMV-119-2022	Serie CO	agosto 2025	7.00%	agosto 2028	500,000
SMV-387-2019	Serie GI	agosto 2025	7.00%	agosto 2028	1,000,000
SMV-119-2022	Serie CP	agosto 2025	7.00%	agosto 2028	550,000
SMV-157-2013	Serie BF	septiembre 2025	7.00%	septiembre 2028	500,000
SMV-157-2013	Serie BH	septiembre 2025	7.00%	septiembre 2028	495,000
SMV-387-2019	Serie GM	octubre 2025	7.00%	octubre 2028	450,000
SMV-119-2022	Serie CS	octubre 2025	7.00%	octubre 2028	2,000,000
SMV-119-2022	Serie CT	octubre 2025	7.00%	octubre 2028	1,000,000
SMV-157-2013	Serie BL	octubre 2025	7.00%	octubre 2028	497,000
SMV-387-2019	Serie GN	octubre 2025	7.00%	octubre 2028	700,000
SMV-119-2022	Serie CU	octubre 2025	7.00%	octubre 2028	1,000,000
SMV-119-2022	Serie CW	octubre 2025	6.88%	octubre 2028	1,390,000
SMV-119-2022	Serie CZ	octubre 2025	6.88%	octubre 2028	415,000
SMV-119-2022	Serie DC	noviembre 2025	6.88%	noviembre 2028	275,000
SMV-20-2016	Serie DX	noviembre 2025	6.88%	noviembre 2028	480,000
SMV-20-2016	Serie DY	diciembre 2025	6.88%	diciembre 2028	500,000
SMV-119-2022	Serie DG	diciembre 2025	6.88%	diciembre 2028	2,781,000
SMV-119-2022	Serie AR	enero 2024	7.75%	enero 2029	775,000
SMV-20-2016	Serie CY	marzo 2024	7.75%	marzo 2029	999,000
SMV-20-2016	Serie DR	junio 2025	7.13%	junio 2029	1,500,000

SMV-387-2019	Serie EY	agosto 2024	7.75%	agosto 2029	530,000
SMV-119-2022	Serie BR	agosto 2024	7.75%	agosto 2029	35,000
SMV-387-2019	Serie FE	septiembre 2024	7.25%	septiembre 2029	1,474,000
SMV-20-2016	Serie DD	septiembre 2024	7.50%	septiembre 2029	2,500,000
SMV-332-2024	Serie A	octubre 2024	7.04%	octubre 2029	20,000,000
SMV-20-2016	Serie DF	octubre 2024	7.25%	octubre 2029	990,000
SMV-387-2019	Serie FH	noviembre 2024	7.25%	noviembre 2029	5,000,000
SMV-387-2019	Serie GR	diciembre 2025	7.00%	diciembre 2029	3,800,000
SMV-157-2013	Serie AR	febrero 2025	7.25%	febrero 2030	981,000
SMV-387-2019	Serie FW	abril 2025	7.25%	abril 2030	1,480,000
SMV-332-2024	Serie B	mayo 2025	7.04%	mayo 2030	5,000,000
SMV-157-2013	Serie BB	mayo 2025	7.25%	mayo 2030	350,000
SMV-332-2024	Serie C	junio 2025	7.04%	junio 2030	5,000,000
SMV-157-2013	Serie BG	septiembre 2025	7.25%	septiembre 2030	344,000
SMV-387-2019	Serie GO	octubre 2025	7.25%	octubre 2030	25,000
SMV-20-2016	Serie DV	octubre 2025	7.13%	octubre 2030	494,000
SMV-157-2013	Serie BO	octubre 2025	7.13%	octubre 2030	421,000
SMV-20-2016	Serie DW	noviembre 2025	7.13%	noviembre 2030	908,000
SMV-119-2022	Serie DA	noviembre 2025	7.13%	noviembre 2030	800,000
SMV-119-2022	Serie DF	diciembre 2025	7.13%	diciembre 2030	200,000
SMV-387-2019	Serie GS	diciembre 2025	7.13%	diciembre 2030	5,500,000
					<b>262,518,000</b>

**Bonos Corporativos (Subordinados)**

<u>Resolución</u>	<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2025</u>
CNV 114-2011	Serie A	agosto 2014	8.00%	agosto 2110	1,917,000
CNV 114-2011	Serie B	octubre 2015	8.00%	octubre 2114	500,000
					<b>2,417,000</b>

Acciones Preferidas

<u>Resolución</u>	<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2025</u>
SMV 13-2015	Serie A	mayo 2015	9.00%	5,000,000
SMV 13-2015	Serie B	mayo 2015	9.00%	1,000,000
SMV 13-2015	Serie C	mayo 2015	9.00%	1,000,000
SMV 13-2015	Serie D	mayo 2015	9.00%	500,000
SMV 13-2015	Serie E	mayo 2015	9.00%	500,000
SMV 13-2015	Serie F	mayo 2015	9.00%	1,000,000
SMV 13-2015	Serie G	mayo 2015	9.00%	1,000,000
SMV 28-2022	Serie A	marzo 2022	7.50%	2,000,000
SMV 28-2022	Serie B	julio 2022	7.50%	352,000
SMV 28-2022	Serie C	septiembre 2022	8.00%	280,000
SMV 28-2022	Serie D	diciembre 2022	8.88%	970,000
SMV 28-2022	Serie E	agosto 2023	8.88%	985,000
SMV 28-2022	Serie F	octubre 2024	8.78%	3,515,000
SMV 28-2022	Serie G	octubre 2025	8.83%	701,000
				<u>18,803,000</u>

**PRIMERA PARTE**

- I. INFORMACION FINANCIERA DEL EMISOR**
  - A. Historia y desarrollo del solicitante
  - B. Pacto social y estatutos del solicitante
  - C. Descripción del negocio
  - D. Estructura organizativa
  - E. Propiedad, planta y equipo
  - F. Activos Intangibles
  - G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.
  - H. Información sobre tendencias
  
- II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**
  - A. Liquidez
  - B. Recursos de Capital
  - C. Resultados de Operaciones
  - D. Análisis de Perspectivas
  
- III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**
  - A. Identidad
    - i. Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores
    - ii. Empleados de importancia y asesores
    - iii. Asesores legales y financieros
    - iv. Auditores
    - v. Designación de acuerdos o entendimientos
  - B. Compensación
  - C. Prácticas de la Directiva
  - D. Empleados
  - E. Propiedad accionaria
  
- IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES**
  - A. Identidad
  - B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor
  - C. Persona controladora
  - D. Cambios en el control accionario
  
- V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**
  - A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas
  - B. Interés de expertos y asesores
  
- VI. TRATAMIENTO FISCAL**
  
- VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN**
  - A. Resumen de la estructura de capitalización
    - i. Acciones y títulos de participación
    - ii. Títulos de deuda
    - iii. Listado bursátil



- B. Descripción y derechos de los títulos
  - i. Acciones y títulos de participación
  - ii. Títulos de deuda
  - iii. Listado bursátil
- C. Información de mercado

**SEGUNDA PARTE**

- I. RESUMEN FINANCIERO

**TERCERA PARTE**

- I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

**CUARTA PARTE**

- I. DIVULGACIÓN



--PRIMERA PARTE--

I. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

A. Historia y desarrollo del solicitante

**CORPORACION DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)** cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias. **CORPORACION DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A., (PANACREDIT)** es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con la Ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.402 de 15 de enero de 2007 de la Notaria Tercera del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha No.551842, Sigla S.A., Documento 1069895, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 17 de enero de 2007.

El Emisor está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley 42 de 2001, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá.

Adicional a partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, en relación con el blanqueo de capitales de acuerdo a la Ley No. 23 del 27 de abril de 2015.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en calle 50, Edificio PANACREDIT (al lado de Panafoto), teléfono 264-3075, fax 264-2765, apartado postal 0832-2745 Suite 1021 WTC y su correo electrónico es info@panacredit.com.

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

Cuenta con su Casa Matriz y 17 sucursales y agencias estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, La Doña, La Gran Terminal de Albrook, Los Pueblos, Villa Zaita, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré y David, Sucursal Virtual. Adicional mantiene 4 agencias de colocación.

Cuenta con autorización por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores para realizar emisiones como sigue:

Tipo de Papel	Resolución	Casa de Valores	Monto Aprobado	Emitido al 31/12/2025	Disponible
Bonos Subordinados	CNV 114-11 de 14 de abril de 2011	MMG	7,500,000	2,417,000	5,083,000
VCN's	SMV 13-12 de 23 de enero de 2012	Prival	10,000,000	3,810,000	6,190,000
Bonos Corporativos	SMV 157-13 del 26 de abril de 2013	Prival	20,000,000	18,854,000	1,146,000
Acciones Preferidas	SMV No. 13-15 de 12 de enero de 2015	MMG	10,000,000	10,000,000	0
VCN's	SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016	MMG	30,000,000	23,324,000	6,676,000
Bonos Corporativos	SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016	MMG	50,000,000	47,177,000	2,823,000
Bonos Corporativos	SMV No. 387-19 de 27 de sept de 2019	MMG	100,000,000	96,687,000	3,313,000
VCN's	SMV No. 47-21 de 4 de febrero de 2021	MMG	50,000,000	33,326,000	16,674,000
Acciones Preferidas	SMV No. 28-22 de 26 de enero de 2022	MMG	10,000,000	8,803,000	1,197,000
Bonos Corporativos	SMV No. 119-22 de 4 de abril de 2022	Prival	150,000,000	69,800,000	80,200,000
Bonos Corporativos	SMV-332-24 de 11 de septiembre de 2024	BG Investment Co. Inc. /BG Valores, S.A.	50,000,000	30,000,000	20,000,000
<b>Totales</b>			<b>487,500,000</b>	<b>344,198,000</b>	<b>143,302,000</b>

Con el propósito de fortalecer la infraestructura tecnológica y operativa, en el 2014 se implementó la plataforma tecnológica EIBS cuyo proveedor es Datapro Inc. Miami. EIBS es un sistema robusto y muy conocido en la plaza utilizado por grandes bancos locales e internacionales.

Posteriormente se adquirió una herramienta de gestión y seguimiento de cobros con lo cual se fortaleció el departamento de recaudo y gestión de cobros.

De acuerdo con el desarrollo de nuevos procedimientos en la gestión organizacional, la empresa considera que la inversión tecnológica es vital para la continuidad del negocio, optimizando los recursos, mayor eficiencia de los procesos, para lograr un elevado desempeño interno y en el mercado.

El Emisor mantiene una política de auto regulación y de buen gobierno corporativo siguiendo con la constante oportunidad de mejora, por lo que mantiene diversos comités para atender las diferentes necesidades del negocio.

La administración ha mantenido la estrategia de mantener altos niveles de liquidez, buena calidad de la cartera de crédito y aumento de forma importante los saldos de la reserva de crédito.

La empresa sigue fondeando la operación principalmente con captaciones a través del Mercado de Capital, de las líneas de crédito bancarias y con instituciones Multilaterales de financiamiento de crédito extranjeras.

Se han realizado capitalizaciones a lo largo de los años a través de acciones comunes y de acciones preferidas. Al cierre del 31 de diciembre 2025 el capital común asciende a \$5,500mil; acciones preferentes con \$18.8mil. Patrimonio total de \$61.9MM. Cabe señalar que siguiendo las mejores prácticas del sistema financiero

desde el año 2016 se creó una reserva voluntaria de capital que al cierre del 2025 asciende a \$5.4MM esta es calculada de forma muy similar al exigido a los bancos en el acuerdo 4-2013 para las reservas de crédito de capital voluntario.

**B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante**

No aplica para este emisor.

**C. Descripción del Negocio**

Las principales actividades de la empresa es el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo y préstamos con garantía hipotecaria; leasing, préstamos de auto y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas.

Préstamos personales: Otorgamiento de préstamos personales a jubilados, funcionarios públicos y empleados de empresas privadas todas a través de descuento directo. Estos préstamos son debidamente evaluados tomando en cuenta las políticas de crédito de la empresa que se mantienen conservadoras y competitivas en el mercado panameño.

Préstamos personales con garantía hipotecaria: Préstamos de bajo monto para cualquier propósito ya sea de consumo, o para inversiones en un negocio, o bien para consolidar deudas con garantía de la hipoteca de un bien inmueble (residencia, bien comercial o terreno) (home equity loans).

Préstamos de autos/leasing: Préstamos para financiar la compra de autos nuevos y de segunda tanto para asalariados como independientes. Los clientes que apliquen a estos préstamos deben contar con buenas referencias de crédito.

Préstamos comerciales: Soluciones de financiamiento a empresas para satisfacer las necesidades a través de líneas de crédito rotativas y/o préstamos a plazo.

Factoring: Financiamiento de las facturas por cobrar de clientes a empresas públicas y privadas que son fuentes seguras de pago. Al hacer este tipo de préstamo, el cliente obtiene liquidez inmediata al ceder las facturas a la empresa, con lo que también nos encargamos del cobro de la misma. Todas las líneas de crédito de factoring son aprobadas a través de Comité de Crédito, y política con límites de exposición a deudores y cedentes.

**D. Estructura Organizativa**

No aplica para este emisor.

**E. Propiedad, Planta y Equipo**

A continuación, detalle del mobiliario y equipo, neto al 31 de diciembre de 2025:

Mobiliario	\$ 562,003
Terrenos	\$ 193,295
Equipo de computo	\$ 249,655
Vehículos	\$ 295,540
Mejoras a la propiedad, arrendada	\$ 777,948
<b>Total</b>	<b>\$2,078,441</b>

\*Saldos netos de depreciación

**F. Activos Intangibles.**

Al 31 de diciembre de 2025 la empresa mantiene activos intangibles correspondientes a licencias y programas por la suma de \$945,826.

**G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.**

**CORPORACION DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)** cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 de 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias.

**H. Información sobre Tendencias y Estrategia 2025**

Durante el 2025, Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) continuó fortaleciendo sus estrategias de colocación, con un enfoque principal en préstamos personales y préstamos de auto. Este crecimiento fue financiado, en su mayoría, a través del mercado de capitales, mediante líneas rotativas de crédito con bancos locales y con organismos multilaterales internacionales.

En cuanto a la operación, la gestión se centró en la transformación digital y en la optimización de procesos, acompañadas de un estricto control del gasto financiero, operativo y administrativo.

El 16 de febrero de 2023, se adquiere el 100% de las acciones de la entidad Acciones Integradas, S.A. de C.V. (PrestaFácil) ubicada en la Republica de El Salvador, es una financiera de préstamos personales con la modalidad de OID (Orden Irrevocable de Descuento) y de Pagos Voluntarios.

**Indicadores altos de liquidez:**

La entidad mantuvo niveles de liquidez cercanos al 27%, impulsados principalmente por los depósitos en bancos —cuentas corrientes, de ahorro y a plazo fijo— los cuales representan el 53% de los activos líquidos. El portafolio de inversiones constituye el 47% restante, mostrando un incremento concentrado en instrumentos altamente líquidos, de renta fija y de bajo riesgo. La mayoría de estas inversiones cuenta con grado de inversión y ofrecen un rendimiento favorable.

**Calidad de la cartera de crédito:**

La entidad mantiene una buena calidad de cartera respaldada por flujos de pago mensuales estables. Esto es posible gracias a que el 100% de los préstamos personales se otorgan bajo la modalidad de descuento directo, lo que reduce significativamente el riesgo de incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2025, la reserva de crédito ascendió a \$12,451,191, reflejando un sólido nivel de cobertura tanto sobre la cartera total como sobre la morosidad. Adicionalmente, se incrementó la reserva voluntaria de capital, la cual cerró en \$5,476,767, fortaleciendo aún más la posición financiera y la capacidad de absorber potenciales pérdidas.

**Fondeo y flujo de caja:**

Durante todo el año 2025, la entidad mantuvo un ritmo consistente y sólido de captaciones y renovaciones mensuales a través del mercado de capitales en Panamá y El Salvador. Este comportamiento se complementó con los flujos de caja provenientes de los abonos a la cartera de crédito, así como con la disponibilidad de líneas de crédito vigentes con distintos bancos, lo que permitió sostener adecuadamente las necesidades de fondeo y liquidez.

**Resultados razonables:**

La estructura de gastos administrativos ha permitido mantener un crecimiento ordenado y eficiente, con una gestión basada en el control y la disciplina, lo que se refleja en resultados alineados con la dinámica operativa de la entidad.

Durante este periodo, los activos totales registraron un crecimiento del 11% en comparación con 2024, cerrando en \$444,785,929 al 31 de diciembre de 2025.

En relación con el pasivo, la principal fuente de fondeo continúa siendo el mercado de capitales, principalmente a través de emisiones de Bonos y Valores Comerciales Negociables. En materia patrimonial, Panacredit se mantiene como la financiera de capital privado más grande del país, no vinculada a un grupo bancario.

Como hecho relevante, Moody's, en su informe fechado el 12 de febrero de 2026, mantuvo la calificación de riesgo en BBB+.pa, así como las calificaciones de todas las emisiones en el mercado de capitales.



Por su parte, Fitch Ratings otorgó a Panacredit la calificación BBB+(pan) con perspectiva Estable, según su informe del 6 de mayo de 2025.

Adicionalmente, Pacific Credit Rating El Salvador (PCR), en su informe del 6 de mayo de 2025, otorgó la calificación EAA con perspectiva Estable.

La empresa continúa invirtiendo en herramientas tecnológicas orientadas a optimizar procesos, tomando en consideración el incremento en el volumen de transacciones y el crecimiento de la operación.

Es importante destacar que Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) cuenta con una robusta estructura de Gobierno Corporativo, respaldada por diversos comités y por la auto aplicación de regulaciones propias del sector bancario, fortaleciendo así la transparencia y solidez institucional.

## II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

Al cierre del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025, la empresa registró activos totales por \$444,785,929. De este monto, los préstamos por cobrar netos ascendieron a \$330,675,937, representando el 74% del total de activos. Por su parte, los activos líquidos, conformados por depósitos en bancos e inversiones, sumaron \$101,059,202, equivalentes al 23%. En conjunto, estos dos rubros representan el 97% de los activos totales de la empresa.

### B. Recursos de Capital

Durante el 2025, los recursos utilizados han sido provenientes principalmente de los cobros de préstamos como giro normal del negocio, de las captaciones del mercado de capitales y de la utilización de líneas de crédito y préstamos bancarios.

### C. Resultados de Operaciones

Al cierre del año reportado, la empresa obtuvo ingresos totales por \$57,987,562, gastos por financiamientos por \$27,201,007, gastos administrativos y generales por \$14,265,878 y las provisiones para la cartera de crédito y otros activos financieros por \$6,490,656; reflejando una utilidad antes de impuesto sobre la renta de \$10,030,021 y después de impuesto sobre la renta y diferido neto de \$ \$9,072,905.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de Corporación de Finanzas del País, S.A. están sujetas a revisión por parte de las autoridades tributarias. Por ello, la cifra presentada en este informe corresponde a una estimación basada en la información disponible al cierre del periodo.

**D. Análisis de Perspectivas**

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025, la empresa mantuvo su estrategia enfocada en impulsar el crecimiento de la cartera de crédito, principalmente en los préstamos personales por descuento directo, dirigidos a empleados del gobierno, jubilados y colaboradores del sector privado. De manera complementaria, también se impulsaron otros productos como préstamos de auto, préstamos personales con garantía hipotecaria, factoring y financiamientos comerciales.

En cuanto al pasivo, se proyecta mantener el dinamismo en la captación de fondos a través del mercado de capitales, así como fortalecer el fondeo mediante líneas de crédito bancarias y recursos provenientes de instituciones multilaterales de financiamiento.

La empresa prevé un crecimiento moderado, con un enfoque en preservar niveles adecuados de liquidez, mantener sólidas coberturas de reserva de crédito y asegurar indicadores financieros saludables. Todo ello va de la mano con la mejora continua de los procesos y la consolidación de una gestión integral del riesgo.

**III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**

**A. Identidad**

**i. Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores:**

**Guido J. Martinelli E. – Director, Presidente**

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 8 de diciembre de 1960

Domicilio comercial: Calle 50, edificio Corporación de Finanzas del País

Apartado Postal: 0832-2745, suite 1021 WTC

Correo electrónico: gmartinelli@panacredit.com

Teléfono: 264-3075

Obtuvo su título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá. Posteriormente, obtuvo una Maestría en Derecho (LL.M.) de New York University, New York. Es egresado del Advanced Management Program for Bankers de Wharton School of Business, University of Pennsylvania, Estados Unidos de América. Posee un Diploma en Corporate Finance de Columbia Business School, New York. Entre 1986 y 1990 se desempeñó como abogado y socio de la firma forense De La

Guardia, Arosemena & Benedetti. Ha sido Director y Presidente Ejecutivo de Panabank (posteriormente Banco Cuscatlán) y Vicepresidente Ejecutivo de Banco Citibank (Panamá). Ha sido miembro de las juntas directivas de la Asociación Bancaria de Panamá, Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Es miembro de YPO y actualmente del Consejo Empresarial de América Latina (CEAL). Fungió además como Director de Corporación UBCI (Union de Bancos Cuscatlán Internacional).

Vinculado a Corporación de Finanzas del País desde su fundación, en la actualidad ocupa la Presidencia de la empresa.

**Ramón Martínez-Acha – Director, Vicepresidente**

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 22 de mayo de 1962

Domicilio comercial: Edif. La Casa del Marisco, Ave. Manuel María de Icaza, Área Bancaria. Apartado Postal: 0816-05144. Panamá.

Correo electrónico: rmacha@cwpanama.net

Teléfono: 223-7755

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

**Tito Enrique Dutari M. – Director, Secretario**

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 20 de enero de 1964

Domicilio comercial: Torre Banco General, Piso 8, Ave 5a B Sur y, C. Aquilino de la Guardia, Panamá

Correo electrónico: ted@dutarico.com

Teléfono: 226-4320

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

Comité de Auditoria de la misma entidad desde el año 2004. Es Director de Ganadera Edda, S.A., Tabarabá Corporation, Grupo Panameño de Inversiones, S.A. (Grupasa), Pedersen Holdings, S.A. (grupo Niels Pedersen, S.A.), Intercuentas Holdings, Inc., entre otras empresas. Es miembro del Colegio Nacional de Abogados; Asociación Internacional de Abogados; Asociación Panameña de Derecho Marítimo; Cámara de Comercio Industrias y Agricultura de Panamá; Asociación Nacional de Ganaderos; Fundación Animales Sanos; Asociación Para La Cooperación Cultural.

Actualmente es miembro del Comité de Crédito y de Auditoria de Corporación de Finanzas del País, S.A.

**Bolívar Luis Márquez C. – Director, Tesorero**

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1955

Domicilio comercial: P.H. Mirador del Pacífico – Avenida Los Fundadores 79, Coco del Mar

Correo electrónico: bmarquez@marqueza.com

Teléfono: 270-2310

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

Actualmente es el Tesorero de la Junta Directiva de Corporación de Finanzas del País, S.A., y miembro del Comité Ejecutivo, del Comité de Planificación y Estrategia y del Comité de Crédito.

**Dani Kuzniecky – Director**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 16 de agosto de 1962  
Domicilio comercial: Calle 50, Edificio BMW Plaza, Piso 9  
Correo electrónico: dkuzniecky@fmm.com.pa  
Teléfono: 301-6600

Obtuvo su título de Licenciado en Leyes y Ciencias Políticas en la Universidad Santa María La Antigua, Panamá. Posteriormente obtuvo una Maestría en Leyes (LLM) en New York University, Nueva York, Estados Unidos. Participó del Program of Instructions for Lawyers de Harvard Law School, Estados Unidos. Fungió como Contralor, Ministro del Canal y Ministro de Energía de Panamá desde el 2004 hasta el 2009. Ejerce su carrera como abogado a través de la firma Fabrega Molino (FMM).

Actualmente es miembro del Comité de Planificación y Estrategia, del Comité de Crédito, del Comité de Activos y Pasivos y del Comité de Auditoria de Corporación de Finanzas del País, S.A.

#### **Gabriel de Obarrio de la Guardia — Director Independiente**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 5 de septiembre de 1959  
Domicilio comercial: Torre ASSA Obarrio  
Correo electrónico: gdeobarrio@assanet.com  
Teléfono: 206-9111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Drake, Estados Unidos con Doble especialización en seguros y marketing. Completó su formación académica con un MBA y un Programa de Alta Gerencia (TMP) de ADEN Business School, Harvard University (Extension School) y el Programa del CEO de Generali para Líderes Globales por la Educación Corporativa de la Universidad de Duke.

Tiene muchos años de experiencia en la industria de seguros (propiedad, vida & salud), donde ha desempeñado diversos cargos técnicos y de liderazgo, incluido el CEO de Assicurazioni Generali - Panamá, durante más de 20 años. Luego de la venta de las operaciones de Assicurazioni Generali a ASSA Compañía de Seguros, actualmente se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo de Ramos Generales de esta última.

Es actualmente miembro de YPO y se desempeñó como Presidente y Director de la Asociación de Seguros de Panamá (APADEA), Director y Asesor de varias otras Asociaciones que incluyen la Cámara de Comercio de Panamá (CCIAP), la Asociación de Ejecutivos Panameños (APEDE), la Asociación Panameña de Gestión de Riesgos y Seguros (APARYS), Miembro de la Junta del Consejo Técnico de Seguros de la República de Panamá, Director del Patronato de Bomberos de Panamá, entre otros.

También ha participado activamente en varias organizaciones sociales y civiles, entre las que se incluyen Presidente del Club Unión de Panamá, el Club Rotario, entre otros.

**José Mann – Director Independiente**

Nacionalidad: Panameño  
Fech de nacimiento: 27 de diciembre de 1940  
Domicilio Comercial: Calle 60 Obarrio, No.27 PH2, ciudad de Panamá  
Correo electrónico: josemann@cwpanama.net  
Teléfono: 264-2129

Obtuvo su título de Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo maestría en Administración de Empresas de Alta Gerencia en el INCAE. Fungió como Auditor en Peat Marwick Mitchell (actualmente KPMG) de 1962 a 1964, posteriormente se vincula a Ernst & Young como Socio Director de 1970 a 2002. En el 2002 se vincula a PricewaterhouseCoopers como Socio de Auditoría hasta el 2006. Del 2006 al 2008 se desempeña como Director de Negocios en Deloitte. Del 2008 a la fecha, funge como Socio Director de la AFFA Consulting Group, Inc.

Actualmente es miembro de la Junta Directiva de Multibank Securities, Multibank Seguros, Banvivienda, Grupo Mundial Tenedora, Universidad Latina, entre otros. Adicionalmente es Asesor o miembro del Comité de Auditoría en Multibank, Capital Bank, Banvivienda, Grupo Hopsa. Contador Público Autorizado No.441.

**Rodolfo de Obarrio E. – Director Independiente Suplente**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 09 de mayo de 1965  
Domicilio comercial: Ave. Abel Bravo, Edificio La Fontana Apartamento 13a.  
Correo electrónico: exploin@cwpanama.net  
Teléfono: 612-2041 Fax: 214-7452

Empresario con alta experiencia en la construcción y en al área de venta de combustibles. Estudios superiores: Saint Tomas University at Florida – Business Administration. Otros estudios: Fleet Master of Equipment, Business Manager (Atlanta), 1993. Leadership Studied with Steven R. Cover, Tom Peter and Peter Senge. 1996. Fuels and Lubricantes (Shell), 1994. Experiencia profesional: 1987-1990 Administrador de Alquiler de Equipo, Miami, FL. Tractoamerica; 1991-1993 Gerente de Operaciones, Concreto y Const, S.A.; 1990-2006 Vicepresidente de Operaciones, Constructora del Istmo; 2006-2009 Consultor Independiente, RC, Contractor; 2009-2012 Gerente General de Exploin, Exploin.



Actualmente es directivo de Combustibles de Primera, S.A. y es miembro del Comité de Crédito de Corporación de Finanzas del País, S.A.

**Louis Ducruet - Director**

Nacionalidad: Panameño  
Fecha de nacimiento: 5 de febrero de 1962  
Domicilio comercial: Calle 77 San Francisco, Unity Ducruet Building  
Correo electrónico: louis.ducruet@unityducruet.com  
Teléfono: 322-1000

Graduado en Administración de Empresas, cuenta con más de 30 años en el negocio de seguros. Su mayor énfasis en el negocio ha sido la creación y diseño de programas de seguros y reaseguros para clientes locales y globales.

Ha participado en diferentes comités en la industria de seguros relacionados a la ley de seguros. Fue quien presidió la comisión que creó la ley de Cautivas de Seguros y Reaseguros de Panamá.

**ii. Empleados de importancia y asesores:**

Carlos Raúl Barrios – Vicepresidente Ejecutivo  
Argelis Pinzón – Vicepresidente de Finanzas y Planificación  
Mariluz de La Guardia – Vicepresidente de Administración e Inversiones  
Carmen Elena Domínguez – Vicepresidente Asistente de Contabilidad  
Janeth Pinzón – Vicepresidente de Recuperación de Activos y Cobros  
Liliveth Castroverde – Vicepresidente Asistente de Recuperación de Activos  
Taimara Sánchez – Vicepresidente Asistente de Crédito  
Melissa Aparicio – Vicepresidente Asistente de Operaciones  
Jaime Bermúdez – Vicepresidente Asistente de Riesgo  
Jaime Rabat – Vicepresidente Asistente de Tecnología  
Rita Mitre – Vicepresidente Asistente de Legal

**iii. Asesores Legales y Financieros:**

**ASESORES LEGALES**

**MORGAN & MORGAN**  
MMG Tower, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Ciudad de Panamá  
Apartado Postal 0832-00232 World Trade Center  
Panamá, Rep. de Panamá  
Teléfono: (507) 265-7777  
Sitio Web : [www.morimor.com](http://www.morimor.com)

**CASA DE VALORES**

**MMG ASSET MANAGEMENT, CORP.**

Ave. Paseo del Mar, Costa del Este, MMG Tower, Piso 22, Panamá, Ciudad de Panamá  
Teléfono: 265-7600

**PRIVAL SECURITIES, INC.**

Santa María Business District, Boulevard Santa María, Torre 1, Piso 7, Ciudad de Panamá.  
Apartado 0832-00396,  
Tel. 303-1900

**PRIVAL BANK, S.A.**

Santa María Business District 72, Ciudad de Panamá.  
Tel. 303-1900

**GLOBAL VALORES, S.A.**

Calle 50, Edif. Torre Global Bank Planta Baja  
Apartado 0831-01843, Panamá  
Tel. 206-2077 Fax. 206-6693

**BAC VALORES (PANAMA), S.A.**

Calle 42 y 43 Bella Vista, Torre BAC, Planta Baja  
Apartado 0819-06536, Panamá  
Teléfono: 206-2700 Fax: 214-9270

**BG VALORES, S. A.**

Calle Aquilino de la Guardia y calle 50  
Apartado 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá  
Teléfono 205-1755 Fax 205-1712

**AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA**

**MMG BANK CORPORATION**

MMG Tower, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Ciudad de Panamá  
Teléfono: 265-7600  
Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgasset.com

**PRIVAL BANK, S.A.**

Santa María Business District, Boulevard Santa María, PH Santa María Business Park, Torre 1, Piso 72  
Tel. 303-1900

**AGENTE FIDUCIARIO**

**MMG BANK CORPORATION**

MMG Tower, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Ciudad de Panamá  
Teléfono: 265-7600  
Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgasset.com

**BG TRUST, INC.**

Calle Aquilino de la Guardia y Ave. 5B Sur  
Apartado 0816-00843  
Teléfono: 303-8160  
Correo: gzamora@bgeneral.com

**iv. Auditores:**

**AUDITORES EXTERNOS**

**KPMG**

Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y Calle 56 este, Obarrio  
Teléfono 208-0700  
Persona de contacto: Wulliam Guerra  
Correo electrónico: wguerra@kpmg.com  
Sitio web: www.kpmg.com.pa

**v. Designación por acuerdos o entendimientos:**

No aplica para nuestra empresa ya que no existen designaciones de personal por acuerdos o entendimientos.

**B. Compensación**

La compensación a los directores que forman parte de la Junta Directiva y comités varios, para el año 2025 fue por el monto de \$147,850.

**C. Prácticas de la Directiva**

La Junta Directiva se reúne mensualmente para revisar los resultados de la empresa, incluyendo el balance de situación, el estado de resultados y otros informes financieros y operativos relevantes. En cada sesión se presenta un informe integral sobre la situación actual de la entidad, los créditos otorgados previamente aprobados por el Comité de Crédito, los cambios significativos en la cartera, los niveles de morosidad y otros indicadores clave.

Asimismo, se analizan diversos temas relacionados con el desempeño del negocio, tales como planes de expansión, políticas de crédito, acciones estratégicas, así como noticias y tendencias del sector financiero y del mercado que puedan influir en la operación o en la toma de decisiones

**D. Empleados**

Al 31 de diciembre de 2025 la empresa cuenta con 226 empleados de los cuales el 60% son femenino y el 40% masculino, distribuidos entre las diferentes áreas de negocios y administración. Los empleados no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

**E. Propiedad Accionaria**

El capital social autorizado de la sociedad es de doce millones (12,000,000) de acciones todas ellas nominativas, representado por:

1. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase A, con derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación trescientos mil (346,751).
2. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase B, con derecho a voto, sin valor nominal. Emitidas y en circulación ochenta y tres mil quinientos sesenta y cinco (83,565).
3. Veinte millones (20,000,000) de acciones preferidas, sin derecho a voto con un valor nominal de un dólar (\$1.00) cada una, las cuales podrán ser emitidas en una o más series según lo determine la Junta Directiva. Emitidas y en circulación (18,803,000)

**IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

**A. Identidad**

Las acciones comunes emitidas y en circulación están distribuidas entre 18 accionistas.

**B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor:**

	Porcentaje	Acciones
Accionista 1	27.84%	119,771
Accionista 2	13.33%	57,376
Accionista 3	13.33%	57,375
Accionista 4	10.50%	45,183
Accionista 5	10.00%	43,032
Otros accionistas con menos del 10%	25.00%	107,581
	<b>100.00%</b>	<b>430,318</b>

**C. Persona Controladora**

No aplica.

**D. Cambios en el control accionario**

N/A

**V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**

**A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas**

	2025	2024
<b><u>Estado de situación financiera</u></b>		
<b>Activos:</b>		
Préstamos por cobrar	764,641	570,541
<b>Pasivos:</b>		
Valores Comerciales Negociables	-	-
Bonos corporativos por pagar	9,139,299	9,139,299
Bonos subordinados	1,395,179	1,395,179
<b>Patrimonio</b>		
Acciones Preferidas	4,121,299	4,121,299
<b><u>Estado de ganancias o pérdidas</u></b>		
<b>Ingresos:</b>		
Intereses	88,901	46,866
<b>Gastos:</b>		
Intereses	1,068,745	739,337
Compensación a ejecutivos claves	2,490,876	1,528,586

**B. Interés de expertos y asesores**

La relación que existe entre los asesores legales, financieros y auditores es estrictamente para la prestación de sus servicios en lo que respecta a esos temas.

**VI. TRATAMIENTO FISCAL**

La empresa realiza el cálculo de su impuesto sobre la renta basándose en el ingreso gravable estimado para el año, usando las tasas especificadas en las leyes de impuesto sobre la renta de Panamá.

**VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN**

**A. Resumen de la estructura de capitalización**

**i. Acciones y títulos de participación:**

Al 31 de diciembre de 2025, se encontraban emitidas y en circulación 346,751 acciones comunes clase A por un monto de \$4,000,000; 83,565 acciones comunes clase B por \$1,500,000.00 y acciones preferidas por \$18,803,000.

**ii. Títulos de deuda**

No aplica.

- iii. **Listado bursátil**  
No aplica.

**B. Descripción y derechos de los títulos**

**i. Acciones y títulos de participación:**

Al 31 de diciembre de 2025 se encontraban emitidas y en circulación 430,316 acciones comunes por un monto de \$5,500,000 y acciones preferidas \$18,803,000.

- ii. **Títulos de deuda**  
No aplica.

- iii. **Listado bursátil**  
No aplica.

**C. Información de mercado**

El principal negocio de la empresa es el otorgamiento de financiamientos, incluyendo préstamos personales de consumo, leasing y préstamos de auto, préstamos personales con garantía hipotecaria, así como préstamos comerciales y factoring. Se trata de un segmento altamente competitivo en el que participan bancos, financieras y empresas especializadas en crédito.

En este contexto, la empresa cuenta con un equipo de amplia experiencia, respaldado por políticas de crédito alineadas con las necesidades y realidades del mercado. Asimismo, dispone de una estructura administrativa robusta, basada en las mejores prácticas y guiada por lineamientos de gobierno corporativo, lo que fortalece su capacidad operativa y su posicionamiento dentro del sector.



--SEGUNDA PARTE--

I. RESUMEN FINANCIERO

	Año que reporta dic-25	Año que reporta dic-24	Año que reporta dic-23	Año que reporta dic-22
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
Ingresos por intereses	41,706,437	36,993,609	31,354,516	24,013,816
Ingresos totales	57,987,562	55,297,949	46,791,902	36,057,072
Gastos por intereses	27,201,007	24,742,945	19,286,748	14,950,862
Gastos de operación y provisiones	20,756,534	20,296,439	17,626,613	13,453,073
Acciones emitidas y en circulación	430,316	430,316	430,316	430,316
Utilidad o Pérdida por acción	23.31	23.84	21.26	16.67
Utilidad o Pérdida	10,030,021	10,258,565	9,148,056	7,174,291
<b>BALANCE GENERAL</b>				
Préstamos por cobrar neto	330,675,937	293,697,141	249,844,714	201,123,133
Efectivo y depósitos en bancos	11,766,386	22,058,160	26,906,494	36,570,752
Depósitos a plazo fijo	42,276,589	28,315,802	23,765,803	22,765,802
Inversiones	47,016,227	46,366,458	42,728,205	27,106,260
Total de activos	444,785,929	401,659,681	353,239,712	295,061,267
Deuda Total	376,271,617	340,492,389	299,918,509	248,487,788
Pasivos totales	382,809,352	345,843,885	306,720,305	255,704,888
Préstamos por pagar neto	51,569,682	57,889,073	56,062,576	37,359,219
Obligaciones en valores	324,701,935	282,603,316	243,855,933	211,128,569
Acciones Preferidas	18,803,000	17,320,000	13,752,000	12,732,000
Acción Común	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000
Capital Pagado	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000
Operación y reservas	5,476,767	4,619,789	4,314,591	2,982,207
Patrimonio total	61,976,577	55,815,796	46,519,407	39,356,379
Dividendo- acciones comunes	2,475,000	2,475,000	1,892,000	965,000
Morosidad	12,205,298	10,085,992	8,996,001	6,610,812
Reserva	12,451,191	10,819,456	8,822,714	7,173,430
Cartera Total	330,675,937	293,697,141	249,844,714	201,123,133
<b>Razones Financieras</b>				
Total de Activos / Total Pasivos	116.19%	116.14%	115.17%	115.39%
Total de Pasivos / Total de Activos	86.07%	86.10%	86.83%	86.66%
Dividendo / Acción común	5.75	5.75	4.40	2.24
Efectivo+Depósitos+Inversiones /Total de Activos	22.72%	24.09%	26.44%	29.30%
Deuda Total / Patrimonio	6.07	6.10	6.45	6.31
Pasivos / Patrimonio	6.18	6.20	6.59	6.50
Préstamos / Total de Activos	74.34%	73.12%	70.73%	68.16%
Gastos de operaciones / Ingresos totales	35.79%	36.70%	37.67%	37.31%
Morosidad / Reserva	98.03%	93.22%	101.96%	92.16%
Reservas / Morosidad	1.02	1.07	0.98	1.09
Morosidad / Cartera neta	3.69%	3.43%	3.60%	3.29%
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	16.18%	18.38%	19.67%	18.23%

--TERCERA PARTE--

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Se adjuntan los estados financieros consolidados del Emisor, auditados por KPMG, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.



--CUARTA PARTE--

**I. DIVULGACION**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Comisión Nacional de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

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

  
\_\_\_\_\_  
Guido J. Martinelli E.  
Presidente



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A  
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados**

Al 31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

---



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera  
Estado Consolidado de Resultados  
Estado Consolidado de Utilidades Integrales  
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

---





**KPMG**  
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y  
Calle 56 Este, Obarrio  
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Website: kpmg.com.pa

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionistas  
Corporación de Finanzas del País, S. A.

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados**

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Corporación de Finanzas del País, S. A. y Subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

#### *Base de la opinión*

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público junto con los requerimientos de ética que son relevantes a auditorías de estados financieros de entidades de interés público en la República de Panamá. Hemos cumplido también las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

#### *Asunto clave de la auditoría*

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre él, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

*Reserva para pérdidas en préstamos*  
*Véanse las Notas 3(e), 8 a los estados financieros consolidados*

**Asunto clave de la auditoría**

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos, ya que su metodología requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos, por parte de la administración para el diseño y aplicación del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 74% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2025.

La reserva para pérdidas en préstamos comprende la PCE como resultado de la metodología para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

La PCE es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en el modelo de consumo. Este modelo está compuesto por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichos modelos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la Compañía.

*Otra información*

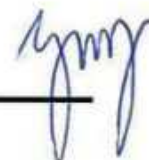
La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe de Actualización Anual presentado para cumplir con los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el informe de Actualización Anual éste disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre ella.

**Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría**

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el involucramiento de especialistas incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, la exactitud de información de clientes y metodologías utilizadas.
- Evaluación de las metodologías aplicadas por la Compañía en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo de la Compañía.
- Evaluación independiente de los insumos utilizados en los modelos con base en las metodologías de Consumo y recálculo según el modelo de estimación de la PCE para dicha metodología.
- Evaluación de los juicios aplicados por la Compañía sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.



En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos el informe de Actualización Anual, si concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo.

*Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran 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 consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos 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 que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por 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 pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si 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 futuras 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 consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o unidades de negocio dentro del grupo como base para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría del grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar 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, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos estos 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 se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

### Otros requerimientos legales de información

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

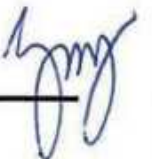
- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño para aquellas entidades o actividades de negocio del grupo que realizan operaciones que se perfeccionan, consumen o surten efecto dentro de la República de Panamá.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Rolando Williams.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría de grupo a la que se refiere este informe, está conformado por Wuilliam Guerra, Director; y Manuel Pino, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
20 de marzo de 2026



Rolando Williams  
Socio  
C.P.A. 0028-2007



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	6	54,042,975	50,373,962
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	30,841,061	31,751,384
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	7	2,443,224	0
Inversiones a costo amortizado	7	13,731,942	14,615,074
Préstamos por cobrar a costo amortizado, neto	8	330,675,937	293,697,141
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	2,078,441	1,698,467
Activos por derecho de uso, neto		174,042	411,245
Impuesto sobre la renta diferido	20	3,235,826	2,706,141
Plusvalía		311,843	311,843
Activos intangibles		945,826	547,852
Otros activos	10	6,304,812	5,546,572
<b>Total de activos</b>		<u>444,785,929</u>	<u>401,659,681</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Financiamientos recibidos	11	30,544,893	39,379,317
Valores comerciales negociables	12, 22	60,442,410	54,284,121
Bonos corporativos por pagar	13, 22	261,842,525	225,902,195
Bonos perpetuos	15, 22	2,417,000	2,417,000
Documentos por pagar	14	21,024,789	18,509,756
Obligaciones bursátiles		1,429,160	0
Pasivo por impuesto corriente		251,066	101,302
Pasivos por arrendamientos		70,535	367,169
Otros pasivos	16	4,786,974	4,883,025
<b>Total de pasivos</b>		<u>382,809,352</u>	<u>345,843,885</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	17	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	17	18,803,000	17,320,000
Reservas de capital voluntario		5,476,767	4,619,789
Reserva de inversiones en valores		(353,970)	0
Utilidades no distribuidas		32,550,780	28,376,007
<b>Total de patrimonio</b>		<u>61,976,577</u>	<u>55,815,796</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>444,785,929</u>	<u>401,659,681</u>

*El estado consolidado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por:			
Intereses ganados		41,706,437	36,993,609
Comisiones ganadas		12,923,349	13,927,593
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>54,629,786</u>	<u>50,921,202</u>
Gastos por intereses		27,201,007	24,742,945
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>27,201,007</u>	<u>24,742,945</u>
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones, neto</b>		<u>27,428,779</u>	<u>26,178,257</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	4	6,437,000	5,995,466
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones a costo amortizado	4	(6,344)	17,849
Provisión para bienes adjudicados		60,000	420,000
<b>Ingreso neto por intereses, después de provisiones</b>		<u>20,938,123</u>	<u>19,744,942</u>
<b>Otros ingresos:</b>			
Ganancia en valuación de inversiones		440,739	849,397
Otros ingresos	18	2,917,037	3,527,350
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<u>3,357,776</u>	<u>4,376,747</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	19	6,791,234	6,663,071
Impuestos varios		497,149	502,974
Depreciación y amortización		1,073,936	1,039,519
Publicidad y mercadeo		482,250	551,309
Arrendamientos por activos de bajo valor		755,718	661,195
Servicio de electricidad, agua y comunicaciones		417,694	414,413
Reparación y mantenimiento		395,065	357,513
Honorarios y servicios profesionales		976,597	843,843
Otros		2,876,235	2,829,287
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>14,265,878</u>	<u>13,863,124</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		10,030,021	10,258,565
Impuesto sobre la renta, neto	20	(957,116)	(803,240)
<b>Utilidad neta</b>		<u>9,072,905</u>	<u>9,455,325</u>

El estado consolidado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

---

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta	9,072,905	9,455,325
Otras utilidades integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:		
Cambios en el valor razonable de instrumentos a VRCOUI	<u>(353,970)</u>	<u>0</u>
Total de otras utilidades integrales del año	<u>(353,970)</u>	<u>0</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>8,718,935</u>	<u>9,455,325</u>

*El estado consolidado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

---



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Acciones preferidas</u>	<u>Reserva de capital voluntario</u>	<u>Reserva de inversiones en valores</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>		5,500,000	13,752,000	4,314,591	0	22,952,816	46,519,407
Utilidad neta		0	0	0	0	9,455,325	9,455,325
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>							
Emisión de acciones preferidas		0	3,568,000	0	0	0	3,568,000
Dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes y preferidas		0	0	0	0	(3,688,255)	(3,688,255)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(38,681)	(38,681)
Reserva de capital voluntario		0	0	305,198	0	(305,198)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	17	<u>5,500,000</u>	<u>17,320,000</u>	<u>4,619,789</u>	<u>0</u>	<u>28,376,007</u>	<u>55,815,796</u>
Utilidad neta		0	0	0	0	9,072,905	9,072,905
<b>Transacciones atribuibles a los accionistas:</b>							
Emisión de acciones preferidas		0	1,483,000	0	0	0	1,483,000
Dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes y preferidas		0	0	0	0	(4,028,047)	(4,028,047)
Impuesto complementario		0	0	0	0	(13,107)	(13,107)
Reserva por valuación de instrumentos financieros		0	0	0	(353,970)	0	(353,970)
Reserva de capital voluntario		0	0	856,978	0	(856,978)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	17	<u>5,500,000</u>	<u>18,803,000</u>	<u>5,476,767</u>	<u>(353,970)</u>	<u>32,550,780</u>	<u>61,976,577</u>

*El estado consolidado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		9,072,905	9,455,325
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		1,073,936	1,039,518
Provisión para pérdidas en préstamos	4	6,437,000	5,995,466
Provisión para bienes adjudicados		60,000	420,000
(Reversión de) provisión para pérdidas de inversiones	4	(6,344)	17,849
Ganancia en venta de mobiliarios y equipos		(9,775)	(4,000)
Ganancia en venta de inversiones a VRRCR		(94,965)	(44,449)
Ganancia en valuación de inversiones a VRRCR		(440,739)	(849,397)
Impuesto sobre la renta	20	957,116	803,240
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(27,428,989)	(26,178,257)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Inversiones en valores		(88,938)	(6,762,146)
Depositos a plazo mayor a 90 días		(10,950,000)	(2,850,000)
Préstamos		(43,262,802)	(50,117,533)
Otros activos		(1,106,323)	(823,975)
Otros pasivos		(96,052)	(915,756)
<b>Efectivo generado de operación</b>			
Intereses pagados		(27,200,797)	(24,715,926)
Intereses y comisiones cobrados		54,629,786	51,204,698
Impuesto sobre la renta pagado		(1,082,751)	(1,307,002)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(39,537,732)</u>	<u>(45,632,345)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Adquisición de equipo, mobiliario, y mejoras	9	(875,517)	(424,004)
Venta de mobiliario y equipo		102,381	2,760
Adquisición de activos intangibles		(515,594)	(111,982)
Adquisición de inversiones en valores		(55,052,975)	(7,150,000)
Redención y venta de inversiones en valores		54,244,850	10,291,566
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(2,096,855)</u>	<u>2,608,340</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Pagos a financiamientos recibidos y emisiones de deuda	23	(197,649,897)	(208,063,672)
Nuevos financiamientos recibidos y emisiones de deuda	23	234,858,285	248,632,822
Pagos de pasivos por arrendamientos	23	(296,634)	(534,544)
Dividendos pagados de acciones comunes y preferidas	17, 23	(4,028,047)	(3,688,255)
Emisión de acciones preferidas	17, 23	1,483,000	3,568,000
Impuesto complementario	23	(13,107)	(38,681)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>34,353,600</u>	<u>39,875,670</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(7,280,987)	(3,148,335)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		32,385,311	35,533,646
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<u>25,104,324</u>	<u>32,385,311</u>

*El estado consolidado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.*

# CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

### (1) Información General

Corporación de Finanzas del País, S. A. (la "Compañía") es una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá.

La Compañía cuenta con licencia No.164 de 20 de diciembre de 2007 para operar como empresa financiera e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI).

La Compañía está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI) por su calidad de empresa financiera en Panamá, y a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por ser un emisor de instrumentos de deuda por medio de valores comerciales negociables, bonos corporativos, bonos perpetuos y acciones preferidas.

A partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá por asuntos que pueda relacionarse a cumplimiento de temas relacionados a blanqueo de capitales de acuerdo a la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

La principal actividad de negocio de la Compañía consiste en el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo, préstamos con garantía hipotecaria, préstamos de autos, financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; operaciones de factoring o descuentos de facturas locales y arrendamientos financieros principalmente a través de su nombre comercial "Panacredit".

El 16 de febrero de 2023, la Compañía adquiere el 100% de las acciones y de derecho a voto de la entidad Acciones Integradas, S.A. de C.V. ubicada en la República de El Salvador.

En el siguiente cuadro se presenta el detalle de las subsidiarias que componen la Compañía:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Actividad</u>	<u>Ubicación</u>	<u>Total de Tenencia</u>
Argentia Re Cell C	Reaseguros	Barbados	100%
Acciones Integradas, S. A. de C. V.	Préstamos personales	El Salvador	100%

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en el edificio Panacredit en calle 50 en Ciudad de Panamá, y cuenta con 17 sucursales y oficinas ubicadas en distintos puntos estratégicos en Ciudad de Panamá y en otras localidades en el interior del país como Chorrera, Penonomé, Chitré, Santiago y David.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Compañía, han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por la administración de la Compañía Controladora el 20 de marzo de 2026.

*(b) Base de Medición*

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales**

La Compañía ha aplicado de forma consistente las siguientes políticas contables para todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

*(a) Cambios en las políticas contables materiales*

Nuevas Normas adoptadas al 1 de enero de 2025:

Algunos pronunciamientos contables que son efectivos a partir del 1 de enero de 2025 y que, por lo tanto, han sido adoptados, no tienen un impacto significativo en la situación financiera consolidada o los resultados consolidados de la Compañía.

Normas emitidas, pero aún no son efectivas:

A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado varias normas nuevas, pero aún no efectivas, y enmiendas a las Normas e Interpretaciones existentes. Ninguna de estas normas o enmiendas a las normas existentes ha sido adoptada anticipadamente por la Compañía y no se han emitido Interpretaciones que sean aplicables y deban ser tenidas en cuenta por la Compañía al final del período sobre el que se informa.

La administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados para el primer período que inicie en o después de la fecha efectiva del pronunciamiento. Las nuevas Normas, enmiendas e Interpretaciones no adoptadas en el período actual no han sido reveladas ya que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(b) Base de consolidación*

**Combinación de negocios:**

La Compañía contabiliza una combinación de negocios utilizando el método de adquisición cuando un conjunto adquirido de actividades y activos cumplen con la definición de un negocio y el control es transferido a la Compañía.

En la determinación si un conjunto adquirido de actividades y activos particulares es un negocio, la Compañía evalúa si el conjunto de actividades y activos adquiridos tienen la capacidad de generar retornos. La Compañía tiene una opción de aplicar una prueba de concentración que permite una evaluación simplificada si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. La prueba de concentración opcional se cumple si sustancialmente todo el valor razonable de los activos adquiridos está concentrado en un activo identificable particular o grupo de activos identificables similares.

La consideración transferida en una adquisición es generalmente medida al valor razonable, como son los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía que surja, se realiza anualmente una prueba de deterioro. Cualquier ganancia en una compra en términos de ventaja es reconocida inmediatamente en resultados. Los costos de la transacción se llevan a gastos cuando se incurre, excepto si estos están relacionados a la emisión de una deuda o instrumento de patrimonio.

La consideración transferida no incluye montos relacionados a relaciones preexistentes. Estos montos son reconocidos en resultados.

**Subsidiarias:**

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en el cual inicia el control hasta la fecha en que el control cesa.

**Pérdida del control:**

Cuando una compañía pierde control sobre una subsidiaria, se da de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier componente del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en resultados. Cualquier inversión conservada en la que anteriormente fue subsidiaria es medido al valor razonable cuando se pierde el control.

**Transacciones eliminadas en la consolidación:**

Todos los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias son eliminadas en la consolidación incluyendo cualquier ganancia o pérdida no realizada. En caso donde las pérdidas no realizadas en las ventas con las subsidiarias, estas son reversadas en la consolidación, el activo subyacente es también evaluado por deterioro desde una perspectiva a nivel de la Compañía. Los montos reportados en los estados financieros de las subsidiarias son ajustados para mantener la consistencia con las políticas contables adoptadas por la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(c) Información por segmentos*

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la administración de la Compañía, para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

*(d) Efectivo y depósitos en bancos*

El efectivo y depósitos en bancos comprenden el efectivo en caja, saldos no restringidos y depósitos en instituciones financieras que son fácilmente convertibles en efectivo con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, estos no están sujetos a un riesgo significativo de cambios en su valor razonable, y son utilizados por la Compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo.

El efectivo y depósitos en bancos se presentan al costo amortizado en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

*(e) Activos financieros y pasivos financieros*

Reconocimiento y medición inicial:

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos de clientes y financiamientos recibidos en la fecha en que estos son originados. Todos los otros instrumentos financieros son reconocidos a la fecha de la transacción, la cual es la fecha en la que la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o un pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión. El valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es generalmente el precio de transacción.

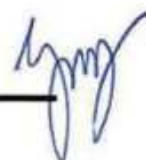
Clasificación:

Activos financieros:

En el reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado como: medido a costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI) o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Un activo financiero es medido al costo amortizado si mantiene ambas condiciones y este no fue designado como valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificadas a flujos de efectivo que son solamente pagos de principal e intereses (SPPI).



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

La Compañía no cuenta con activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), debido a que su modelo negocio es mantener para cobrar flujo de efectivo contractual.

Los activos financieros que se mantienen para negociación y cuyo desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable se miden a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) porque no se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otro modo cumpla con los requisitos para medirse al costo amortizado como el VRCR si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable que de otro modo surgiría.

Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que un activo se mantiene a nivel de cartera porque refleja mejor la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración que incluye:

- Políticas y objetivos establecidos para la cartera y el funcionamiento de estas políticas;
- Cómo se evalúa e informa a la administración el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio y su estrategia sobre cómo se administran esos riesgos;
- Cómo se compensa a los administradores; y
- La frecuencia, volumen y período de venta en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre actividades de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre estas ventas no se considera de forma aislada, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de la Compañía para administrar los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero. La Compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se administran juntos para lograr un objetivo de negocio particular.

El negocio de préstamos a clientes comprende principalmente préstamos que se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales. Los préstamos a clientes comprenden principalmente de crédito de consumo a través de productos como préstamos personales, hipotecarios, autos, arrendamientos financieros y comerciales a pequeñas y medianas entidades.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

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

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. Los "intereses" se define como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado con el monto principal adeudado durante un período de tiempo particular y por otros riesgos y costos básicos de préstamos; así como el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpliría con esta condición. Al realizar la evaluación, la Compañía considera:

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

Reclasificaciones:

Si el modelo de negocios, bajo el cual la Compañía mantiene los activos financieros cambia, los activos financieros afectados se reclasifican. Los requisitos de clasificación y medición relacionados con la nueva categoría se aplican prospectivamente desde el primer periodo de presentación de informes luego del cambio en el modelo de negocios que resulta en la reclasificación de los activos financieros.

Reconocimiento de la baja en cuenta:

Activos financieros:

La Compañía da de baja un activo financiero cuando vencen los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero se transfieren o en el cual la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

En el momento de la baja en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el importe en libros asignado a la parte del activo dado de baja) y la suma (i) de la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida que se haya reconocido en otro resultado integral es reconocido en resultados.

Pasivos financieros:

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se liquidan, cancelan o caducan.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

Modificaciones de activos y pasivos financieros:

Activos financieros:

Si se modifican los términos de un activo financiero, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes.

Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se considerarán vencidos. En este caso, el activo financiero original se da de baja y un nuevo activo financiero se reconoce a valor razonable más cualquier costo de transacción aplicable. Los honorarios recibidos como parte de la modificación se contabilizan de la siguiente manera:

- Las comisiones y honorarios que se consideran para determinar el valor razonable del nuevo activo y que representan el reembolso de los costos de transacción aplicables se incluye en la medición inicial del activo; y
- Los otros costos de la transacción correspondiente a honorarios o comisiones se incluyen en resultados como parte de la ganancia o pérdida por baja en cuentas.

Si los flujos de efectivo se modifican cuando el cliente se encuentra en dificultades financieras, entonces el objetivo de la modificación suele ser maximizar la recuperación de los términos contractuales originales en lugar de originar un nuevo activo con términos sustancialmente diferentes. Si la Compañía planea modificar un activo financiero de una manera que resulte en la condonación de los flujos de efectivo, entonces primero considera si una parte del activo debe castigarse antes de que tenga lugar la modificación. Este enfoque impacta el resultado de la evaluación cuantitativa y significa que los criterios de baja en cuentas generalmente no se cumplen en tales casos.

Si la modificación de un activo financiero medido al costo amortizado no da como resultado la baja del activo financiero, entonces la Compañía primero recalcula el valor en libros bruto del activo financiero utilizando la tasa de interés efectiva original del activo y reconoce el ajuste resultante como una modificación de ganancia o pérdida en resultados. Para los activos financieros de tasa variable, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida por modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado en el momento de la modificación. Cualquier costo incurrido y de modificación recibidas ajustan el valor en libros bruto del activo financiero modificado y se amortizan durante el plazo restante del activo financiero modificado.

Si tal modificación se lleva a cabo debido a dificultades financieras del cliente, entonces el resultado se presenta junto con la pérdida por deterioro. En otros casos, se presenta como ingresos por intereses calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

**Pasivos financieros:**

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando se modifican sus términos y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente diferentes. En este caso, un nuevo pasivo financiero basado en los términos modificados se reconoce a valor razonable. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada se reconoce en resultados. La contraprestación pagada incluye los activos no financieros transferidos, si los hubiere, incluido el nuevo pasivo financiero modificado.

Si la modificación de un pasivo financiero no se contabiliza como baja en cuentas, entonces el costo amortizado del pasivo se recalcula descontando los flujos de efectivo modificados a la tasa de interés efectiva original y la ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Para los pasivos financieros de tasa flotante, la tasa de interés efectiva original utilizada para calcular la ganancia o pérdida por modificación se ajusta para reflejar los términos actuales del mercado en el momento de la modificación. Todos los costos y comisiones incurridos se reconocen como un ajuste al valor en libros del pasivo y se amortizan durante el plazo restante del pasivo financiero modificado volviendo a calcular la tasa de interés efectiva del instrumento.

**Compensación:**

Los activos financieros y pasivos financieros se compensan, y el importe neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tiene a determinada fecha un derecho legalmente exigible de compensar los importes y tiene la intención de liquidarlos por el importe neto o por realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan sobre una base neta solo cuando lo permiten las Normas NIIF de Contabilidad, o para las ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

**Medición del valor razonable:**

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el mercado principal o, en su ausencia, en el mercado más ventajoso al que la Compañía tiene acceso en esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando hay uno disponible, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera "activo" si las transacciones del activo o pasivo se realizan con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de forma continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, entonces la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de insumos observables relevantes y minimizan el uso de insumos no observables. La técnica de valoración elegida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de la transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia ni por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico, ni basado en una técnica de valuación para la cual se considere cualquier insumo no observable es insignificante en relación con la diferencia, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente a valor razonable, ajustado para reflejar la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados sobre una base adecuada durante la vida del instrumento, pero a más tardar cuando la valoración este totalmente respaldada por datos de mercado observables o se cierre la transacción.

El valor razonable de un pasivo financiero con una característica que lo haga exigible no es inferior al valor a pagar exigible de inmediato, descontado a partir de la primera fecha en que se exigiría el pago del valor.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía de valor razonable al final del periodo sobre el que se informa durante el cual se ha producido el cambio.

**Pérdida por deterioro:**

La Compañía reconoce las pérdidas por deterioro mediante la evaluación de pérdida de crédito esperada (PCE) en los activos financieros que son instrumentos de deuda.

La Compañía mide las provisiones por pérdida por deterioro por un monto igual a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida del instrumento, excepto por los siguientes instrumentos financieros, los cuales son medidos bajo la PCE a 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo de crédito bajo al final del periodo sobre el que se informa; y
- Otros instrumentos financieros en los que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La Compañía considera que un instrumento en inversión de deuda tiene un riesgo crediticio bajo cuando su calificación de riesgo crediticio es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión". La Compañía no aplica la exención por bajo riesgo de crédito a ningún otro instrumento financiero.

La pérdida de crédito esperada a 12 meses es la parte de la pérdida de crédito esperada que resulta de eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha sobre la que se informa. Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen pérdidas de crédito esperadas a 12 meses se denominan "instrumentos financieros de la Fase 1". Los instrumentos financieros asignados a la Fase 1 no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial y no tienen deterioro de crédito.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

La pérdida de crédito esperada de por vida son aquellas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero o el período contractual máximo de exposición. Los instrumentos financieros denominados a la Fase 2 son aquellos que han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no tienen deterioro de crédito.

Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen PCE de por vida y tienen deterioro de crédito se denominan "instrumentos financieros de la Fase 3".

*Medición de la pérdida de crédito esperada (PCE):*

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

- Activos financieros que no tienen deterioro de crédito en la fecha sobre el que se informa como el valor presente de todos los déficits de efectivo; (la diferencia entre los flujos de efectivo que se deben a la Compañía según contrato y los flujos de efectivos que la Compañía espera recuperar)
- Activos financieros con deterioro de crédito en la fecha sobre el que se informa: como la diferencia entre el valor en libros bruto y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados; y

*Activos financieros reestructurados:*

Si los términos de un activo financiero se renegocian o modifican, o un activo financiero existente se reemplaza por uno nuevo debido a dificultades financieras del cliente, se evalúa si el activo financiero debe darse de baja en cuentas y las pérdidas de crédito esperadas se miden de la siguiente forma:

- Si la reestructuración esperada no da lugar a la baja del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo de los déficits de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada da como resultado la baja del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja. Este monto se incluye en el cálculo de los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja hasta al final de la fecha sobre el que se informa utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

*Activos financieros con deterioro de crédito:*

Al final del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si los activos financieros contabilizados al costo amortizado tienen deterioro de crédito (denominado "activos financieros de la Fase 3"). Un activo financiero tiene "deterioro de crédito" cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro de crédito incluye:

- Dificultad financiera significativa del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;
- La reestructuración de un préstamo por parte de la Compañía en términos que la Compañía no consideraría de otra manera;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra reorganización financiera;  
o
- La desaparición de un mercado activo de valores debido a dificultades financieras.

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del cliente generalmente se considera con deterioro de crédito, a menos que haya evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se ha reducido significativamente y no existan otros indicadores de deterioro. Además, un préstamo que esté vencido por 90 días o más se considera con deterioro de crédito, incluso cuando la definición regulatoria de incumplimiento es diferente.

*Presentación de la PCE en el estado consolidado de situación financiera:*

Las provisiones para la PCE se presentan en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos al costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

Reducción de la provisión:

Los préstamos a clientes se dan de baja (ya sea en forma parcial o total) cuando no existe una expectativa razonable de recuperar el activo en su totalidad o una parte del mismo. Este es generalmente el caso cuando la Compañía determina que el cliente no tiene activos o fuentes de ingresos que puedan generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar los montos sujetos al castigo.

Las recuperaciones de importes previamente castigados se reconocen cuando se recibe efectivo y se incluyen en la reserva para pérdidas en activos financieros.

Los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cobrabilidad.

La Compañía no ha designado pasivos financieros al VRCR.

**(f) Inversiones en valores**

La partida de inversiones en valores en el estado consolidado de situación financiera incluye:

- inversiones en instrumentos de deuda medidas al costo amortizado: estas son inicialmente medidas al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; e

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

- inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio clasificadas al VRCCR: estos son medidos al valor razonable, con cambios reconocidos inmediatamente en resultados.
- inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio clasificados a VRCOUI: es medido a VRCOUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:
  - El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los 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 vigente.

*(g) Plusvalía*

La plusvalía que surja de la adquisición de subsidiarias es medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro.

La plusvalía es probada anualmente por deterioro. Para propósitos de la prueba de deterioro, la plusvalía que surge de una adquisición de negocios es distribuida a su unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación.

El valor recuperable de un activo o UGE, es el valor más alto de su valor en uso y de su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso está basado en la estimación de los flujos de efectivo futuros, descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja la evaluación de mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo o UGE.

Una pérdida por deterioro es reconocida en resultados si el valor en libros del activo o la UGE excede a su valor recuperable. Una pérdida por deterioro de una plusvalía no se reversa.

*(h) Emisión de deuda y otros pasivos financieros*

La emisión de deuda y otros pasivos financieros son la principal fuente de financiamientos de la Compañía, y clasifica sus instrumentos de patrimonio como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio de conformidad con la sustancia de los términos contractuales de los instrumentos.

La emisión de deuda y otros pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable menos los costos de transacción incrementales directo. Posteriormente, estos son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(i) Intereses*

Tasa de interés efectiva:

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados utilizando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros o por recibir estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El valor en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para instrumentos financieros distintos a los activos crediticios deteriorados u originados, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos términos contractuales del instrumento financiero, pero no la PCE. Para activos financieros con deterioro crediticio originados, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada al crédito utilizando flujos de efectivo futuros, incluido la PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción pagados o por recibir que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen incrementos costos que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o pasivo financiero.

Costo amortizado y valor bruto en libros:

El "costo amortizado" de un activo financiero o pasivo financiero es el monto al que el activo financiero o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier provisión para pérdidas crediticias esperadas. El "valor en libros bruto de un activo financiero" es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar por cualquier provisión para PCE.

Cálculo de ingresos y gastos por intereses:

La tasa de interés efectiva de un activo o pasivo financiero se calcula en el reconocimiento inicial de un activo financiero o pasivo financiero. Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al valor en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. La tasa de interés efectiva se revisa como resultado de una nueva estimación de los flujos de efectivo del instrumento a la tasa estimada para reflejar los cambios en las tasas de interés.

Los ingresos por intereses para activos deteriorados se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene deterioro crediticio, entonces el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

Para los activos financieros que tenían deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no se revierte a una base bruta, incluso si mejora el riesgo crediticio del activo.

**Presentación:**

Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva incluye los intereses de activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado.

**Comisiones y manejos:**

Los ingresos por comisiones y manejos que son parte integral de la tasa de interés efectiva de un activo financiero se incluyen en la tasa de interés efectiva.

*(j) Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta reconocido en resultados comprende la suma del impuesto diferido e impuesto corriente del período.

**Impuestos diferidos:**

El cálculo del impuesto corriente y del impuesto diferido se basa en la tasa de impuesto y las leyes fiscales que han sido emitidas o sustancialmente emitidas al final del período sobre el que se informa. El impuesto sobre la renta diferido es calculado sobre las diferencias temporarias de acuerdo con la NIC 12 de impuesto a las ganancias. El valor en libros del impuesto diferido se revisa al final de cada período sobre el que se informa basándose en su monto más probable y se ajusta si es necesario.

El activo por impuesto diferido se reconoce en la medida en que sea probable que la pérdida fiscal subyacente o la diferencia temporal deducible se utilicen contra la renta gravable futura. Se evalúa en función de las proyecciones de la Compañía de los resultados operativos futuros, ajustados por ingresos y gastos no gravables/deducibles significativos.

El pasivo por impuesto diferido generalmente se reconoce en su totalidad. La Compañía no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos a menos que tenga un derecho exigible legalmente para hacerlo y tenga la intención de liquidarlos sobre una base neta.

**Impuesto corriente:**

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

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

La Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 refiere que la tasa fiscal para las entidades financieras es de 25% sobre la renta neta gravable, o sobre el total de ingresos superior a B/.1,500,000 determinen como base imponible el 25% de tasa fiscal sobre el 4.67% del total de ingresos. La Compañía considera el mayor para registrar el impuesto corriente, excepto cuando tenga la aprobación de la autoridad fiscal de no aplicación del cálculo alterno.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por la autoridad fiscal por los tres últimos años, incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2025.

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

La administración de riesgos financieros es parte fundamental de la Compañía, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

**Clasificación de los activos financieros**

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

<u>2025</u>	Instrumentos a VRCR	Instrumentos a VRCOUI	Instrumentos a CA	Total
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	0	0	54,042,975	54,042,975
Inversiones a VRCR	30,841,061	0	0	30,841,061
Inversiones a VRCOUI	0	2,443,224	0	2,443,224
Inversiones a costo amortizado	0	0	13,731,942	13,731,942
Préstamos a clientes a costo amortizado, neto	0	0	330,675,937	330,675,937
	<u>30,841,061</u>	<u>2,443,224</u>	<u>398,450,854</u>	<u>431,735,139</u>
 <b>2024</b>				
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	0	0	50,373,962	50,373,962
Inversiones a VRCR	31,751,384	0	0	31,751,384
Inversiones a costo amortizado	0	0	14,615,074	14,615,074
Préstamos a clientes a costo amortizado, neto	0	0	293,697,141	293,697,141
	<u>31,751,384</u>	<u>0</u>	<u>358,686,177</u>	<u>390,437,561</u>

Las inversiones medidas a valor razonable con cambios en resultados fueron así clasificadas por no cumplir con solamente pagos de principal e intereses (SPPI).

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez,
- Riesgo de mercado y
- Riesgo operativo

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad general del establecimiento y la supervisión del marco de administración de riesgos de la Compañía. La administración ha creado una serie de comités integrales, quienes son responsables de aprobar y supervisar las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía se establecen para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para establecer límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y los sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de formación y administración, tiene como objetivo desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

**(a) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente de los préstamos de la Compañía a clientes. A los efectos de la presentación de informes de administración de riesgos, la Compañía considera y consolida todos los elementos de la exposición al riesgo de crédito.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Compañía considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

Los comités respectivos asignados por la Junta Directiva de la Compañía supervisan periódicamente la condición financiera de los deudores, que representan un riesgo de crédito para la Compañía. El Comité de Crédito de la Compañía está conformado por miembros de la Junta Directiva, personal de administración de crédito, y por representantes de las áreas de negocio. Este Comité está encargado de desarrollar los cambios a las políticas de crédito y de presentarlos a la Junta Directiva de la Compañía.

La Compañía ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

Formulación de políticas de crédito

Las políticas de crédito son emitidas y revisadas por recomendación de cualquiera de los miembros del Comité de Crédito de la Compañía, así como por las áreas de control, quienes deberán sugerirlo por escrito, considerando los siguientes factores:

- Cambios en las condiciones del mercado
- Factores de riesgos
- Cambios en las leyes y regulaciones
- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito
- Otros factores que sean relevantes en el momento

Formulación de políticas de crédito

Las políticas de crédito son emitidas y revisadas por recomendación de cualquiera de los miembros del Comité de Crédito de la Compañía, así como por las áreas de control, quienes deberán sugerirlo por escrito, considerando los siguientes factores:

- Cambios en las condiciones del mercado
- Factores de riesgos
- Cambios en las leyes y regulaciones
- Cambios en las condiciones financieras y en las disponibilidades de crédito
- Otros factores que sean relevantes en el momento

Todo cambio de políticas o formulación de nuevas políticas deben ser aprobadas por el Comité de Riesgos de la Compañía, el cual, a su vez, lo presenta a la Junta Directiva de la Compañía para su aprobación, quienes emiten un memorando de instrucción para su divulgación e implementación posterior.

Establecimiento de límites de autorización

Los límites de autorización de los créditos son establecidos dependiendo la representatividad de cada monto en el capital de la Compañía. Estos niveles de límites son recomendados por el Comité de Crédito de la Compañía, quienes a su vez someten los mismos a la aprobación de la Junta Directiva de la Compañía.

Límites de exposición

Para limitar la exposición, se han definido límites máximos ante un deudor individual o grupo económico, que han sido fijados en base a los fondos de capital de la Compañía.

Límites de concentración

Para limitar la concentración por actividad, se han aprobado límites de exposición basados en la distribución del capital y la orientación estratégica que se le desea dar a la cartera de crédito.

Límites máximos por contraparte

En cuanto a las exposiciones por contrapartes, se han definido límites basados en la calificación de riesgo de la contraparte, como una proporción del capital de la Compañía.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

**Información de calidad de la cartera**

*Calidad de cartera de depósitos en bancos*

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por \$54,041,375 (2024: \$50,372,362). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos centrales y otras instituciones financieras, los cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo entre AA- y BBB, basado en las agencias Standard & Poor's, Moody's, y/o Fitch Ratings.

*Calidad de cartera de inversiones en valores*

• **Inversiones a costo amortizado**

La cartera de inversiones a costo amortizado, su calidad del crédito se monitorea según la calificación de riesgo internacional o local del emisor proporcionada por las agencias Standard & Poor's, Moody's, y/o Fitch Ratings, se resume a continuación una tabla de calificaciones de las agencias:

<u>Calificación</u>	<u>Moody's</u>	<u>S&amp;P</u>	<u>Fitch Ratings</u>
Máxima calidad	Aaa	AAA	AAA
Alta calidad	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-
Calidad superior	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-
Calidad adecuada	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-
Calidad especulativa	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-
Altamente especulativa	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-
Riesgo muy alto	Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	CCC+, CCC, CCC-
Defecto probable	Ca	CC, C	CC, C
En defecto	C	D	D

El siguiente cuadro resume las calificaciones de la cartera de inversiones a CA:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Calificado entre AAA	1,556,293	1,006,252
Calificado entre AA+ a AA-	2,259,917	0
Calificado entre A+ a A-	4,183,157	3,363,138
Calificado entre BBB+ a BBB-	4,722,116	6,625,642
Calificado menor a BBB-	1,035,104	620,512
Sin calificación	0	3,030,519
Reserva para pérdida esperada	(24,645)	(30,989)
	<u>13,731,942</u>	<u>14,615,074</u>

La Nota 3 contiene una explicación de la medición de la calidad de los instrumentos financieros, los cuales incluyen la cartera de préstamos.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

Las siguientes tablas analizan las carteras de préstamos de la Compañía:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>			Total
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	
Préstamos al día	501,733,550	0	0	501,733,550
De 31 a 60 días	0	1,346,356	0	1,346,356
De 61 a 90 días	0	703,516	0	703,516
De 91 a 120 días	0	992,479	0	992,479
De 121 a 180 días	0	1,819,812	0	1,819,812
Más de 181 días	0	0	7,343,135	7,343,135
Monto bruto	501,733,550	4,862,163	7,343,135	513,938,848
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(172,965,544)	0	0	(172,965,544)
Intereses acumulados	1,385,020	768,804	0	2,153,824
Reserva para pérdidas en préstamos	(10,486,875)	(1,516,942)	(447,374)	(12,451,191)
	<u>319,666,151</u>	<u>4,114,025</u>	<u>6,895,761</u>	<u>330,675,937</u>

	<u>31 de diciembre de 2024</u>			Total
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	
Préstamos al día	455,102,747	0	0	455,102,747
De 31 a 60 días	861,581	0	0	861,581
De 61 a 90 días	632,031	0	0	632,031
De 91 a 120 días	0	586,725	0	586,725
De 121 a 180 días	0	1,045,388	0	1,045,388
Más de 181 días	0	2,920,431	4,039,836	6,960,267
Monto bruto	456,596,359	4,552,544	4,039,836	465,188,739
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(162,749,469)	0	0	(162,749,469)
Intereses acumulados	1,205,306	872,021	0	2,077,327
Reserva para pérdidas en préstamos	(5,022,001)	(1,914,248)	(3,883,207)	(10,819,456)
	<u>290,030,195</u>	<u>3,510,317</u>	<u>156,629</u>	<u>293,697,141</u>

Los instrumentos financieros para los cuales se reconocen pérdidas de crédito esperadas se denominan por Fase y se encuentran explicadas en la nota 3(e).

Provisión por PCE

Proyección de condiciones futuras

A continuación, se describen los escenarios optimistas, base y pesimista, junto con los principales riesgos tomados en consideración para definirlos.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**  
Sector externo:

Riesgos externos		Optimista	Base	Pesimista
<b>Condiciones Social/Fiscal:</b>	<b>Políticas/</b>	<p>El escenario económico a mediano plazo se define como moderado y de transición estratégica. El crecimiento potencial de Panamá dependerá casi por completo de la reactivación minera y de los proyectos estratégicos de la ACP, ya que el sector público no dispone de recursos suficientes para impulsar un ciclo inversor por cuenta propia.</p> <p>La reapertura de la mina de cobre y los proyectos de la ACP, como el reservorio multipropósito del Río Indio, los puertos de Corozal e Isla Telfers, el Gasoducto y el Corredor Logístico, no solo generarán inversión y empleo durante su construcción, sino que aumentarán estructuralmente la capacidad productiva del país. Pero este crecimiento moderado deberá estar acompañado de una contención o reducción sostenida del déficit fiscal y una gestión eficiente de la deuda.</p>	<p>La economía de Panamá al cierre de 2025, ha mostrado un crecimiento moderado impulsado por el sector logístico en especial el Canal de Panamá que recuperó la normalidad tras las restricciones por la situación hídrica del 2024. El empleo sigue siendo el principal reto con una alta incidencia de informalidad laboral. El déficit fiscal es el factor determinante en las recientes evaluaciones de riesgo y las calificadoras mantienen una vigilancia estricta debido a la presión que ejerce la deuda pública y la rigidez del gasto público.</p> <p>Panamá transita hacia una etapa donde su crecimiento dependerá de su capacidad de transformar los proyectos estratégicos externos en un nuevo impulso a nivel interno. La combinación de disciplina fiscal, inversión pública privada y fortalecimiento de la demanda doméstica será decisiva para asegurar que la expansión económica de los próximos años sea sostenible, inclusiva y compatible con la estabilidad macroeconómica.</p>	<p>Por el cambio climático se presente una extensión de la temporada seca que afecte nuevamente los niveles de agua en el Canal y se vea afectado la programación para el proyecto de Río Indio el cual es crucial.</p> <p>En cuanto a las finanzas pública que Panamá no logre cumplir con las metas establecidas para el próximo año fiscal, lo cual puede resultar en una pérdida generalizada del grado de inversión por parte de las agencias calificadoras, esto frenaría la llegada de Inversión Extranjera Directa y de Capital Privado. En este entorno el mercado laboral se estancaría, aumentaría la tasa de informalidad, por ende, limitaría el crecimiento de la demanda interna y la recaudación tributaria.</p>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**  
A continuación, se detallan los escenarios para el país:

Escenario	Síntesis de escenarios	Optimista	Base	Pesimista
Panamá	1. Condiciones financieras internacionales.	La perspectiva es optimista, con una perspectiva de condiciones financieras internacionales más relajadas por los recortes de tasas por venir en países desarrollados e inflaciones controladas. Esto se ratificó con recientes recortes de tasas de referencia de entidades centrales de principales economías tales como la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Asimismo, las juntas directivas de estos organismos y las expectativas de mercados coinciden en esta visión. Para moderar el beneficio que podría tener Panamá de esto, se modificó el impacto a muy bajo.		Las consideraciones de la iteración previa prevalecen. Panamá ha tenido históricamente impacto limitado por eventos ambientales adversos. Para el caso de Panamá la alerta y monitoreo permanece, predominantemente, en las sequías y los efectos que eso podría tener en el nivel del agua en el canal y en generadoras de electricidad hidro. Extensión de la sequía podría afectar niveles de agua en el Canal.
	Ocurrencias de impactos ambientales.		Se encuentran las sólidas perspectivas de crecimiento a mediano plazo de Panamá, que Fitch no espera que se vean muy afectadas por el episodio minero, y que se centran en las actividades logísticas y el activo estratégico del Canal de Panamá	
	Monetaria/Cambiaría/Sist. Financiero.	Sin embargo, la probabilidad de un impacto positivo se modificó de probable a poco probable por la expectativa de crecimiento a nivel mundial en los próximos 12 meses. El impacto se modificó a medio debido al crecimiento exhibido en los últimos meses y la resiliencia que exhibe el país al ser un hub logístico a nivel mundial, con la normalización en los costos de fletes y cadena de suministros se observa un panorama favorable para el país en el mediano plazo. En el corto plazo se identificó el riesgo del menor flujo en el canal, se espera que esto se aminore al pasar del tiempo.		En consideración de que los riesgos actuales, tanto a la baja como al alza, fueron contemplados en el trimestre anterior, no hubo cambios en los pronósticos respecto al ejercicio previo. El riesgo se inclina hacia un escenario pesimista debido a la salud del sistema financiero, que se vio afectada con el efecto de la eliminación de la ley de arreglos de pago. Paralelamente, al ser un país dolarizado no cuenta con herramienta de tasa de política monetaria. Resiliencia que ha mostrado el país ante la escalada mundial de tasas de interés destaca como un elemento importante.
	Crecimiento económico mundial.			

Las ponderaciones de probabilidad de escenario aplicadas en la medición de la Pérdida Crediticia Esperada (PCE), son las siguientes:

Ponderación de Probabilidades de Escenarios	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Optimista	20%	20%
Base	50%	50%
Pesimista	30%	30%

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

Periódicamente, la Compañía lleva a cabo pruebas de sensibilidad para calibrar su determinación de los escenarios representativos al alza y a la baja. Una revisión completa es realizada al menos anualmente en el diseño de los escenarios.

La Compañía ha identificado y documentado los factores clave del riesgo de crédito y las pérdidas crediticias para cada cartera de instrumentos financieros y, utilizando un análisis de datos históricos, ha estimado relaciones entre variables macroeconómicas, probabilidad de incumplimiento y pérdidas crediticias esperadas.

Los principales indicadores utilizados en la sensibilización del riesgo de crédito para las carteras de crédito son: Producto Interno Bruto, Tasa de Desempleo, Índice Mensual de Actividad Económica, Tasa de Inflación.

La Compañía estima cada factor clave para el riesgo de crédito durante el período de pronóstico activo de un año.

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados en los escenarios base, optimista y pesimista, durante el período de pronóstico.

		31 de diciembre de <u>2025</u> %	31 de diciembre de <u>2024</u> %
<b>Producto Interno Bruto</b>	Optimista	5.20%	4.00%
	Base	4.20%	2.90%
	Pesimista	2.50%	1.00%
<b>Tasa de Desempleo</b>	Optimista	8.50%	7.00%
	Base	10.50%	9.50%
	Pesimista	12.50%	11.00%
<b>IMAE</b>	Optimista	6.37%	5.00%
	Base	4.37%	3.79%
	Pesimista	2.00%	1.56%
<b>Tasa de Inflación</b>	Optimista	0.50%	0.36%
	Base	0.10%	1.29%
	Pesimista	2.00%	1.91%

*Sensibilidad de la PCE a condiciones futuras*

Las Perdida Crediticias Esperadas son sensibles a los juicios y suposiciones hechas con respecto a la formulación de la perspectiva prospectiva, y cómo estos escenarios se incorporan en los cálculos. La administración realiza un análisis de sensibilidad en la PCE reconocida en sus principales activos financieros.



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

El siguiente cuadro muestra el impacto estimado en la reserva para pérdidas en préstamos, causado por movimientos de la economía afectando la tasa de desempleo en 1% y 2%, variable que se considera como la más importante dentro de la información financiera prospectiva del modelo de la reserva.

<u>2025</u>	<u>100 pb de incremento</u>	<u>100 pb de disminución</u>	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200 pb de disminución</u>
	8,442	(8,421)	16,906	(16,820)
<u>2024</u>	<u>100 pb de incremento</u>	<u>100 pb de disminución</u>	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200 pb de disminución</u>
	27,706	(27,783)	55,413	(55,413)

Incorporación de información prospectiva ('Forward Looking')

La NIIF 9 recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de factores de 'forward looking', que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las PCE se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida. El propósito de estimar las PCE no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las PCE reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia. La consideración de modelos 'forward looking' permite evaluar distintos escenarios de pérdidas crediticias mitigando potenciales sesgos y subjetividades.

La siguiente tabla muestra una reconciliación de los saldos iniciales y finales del año al 31 de diciembre de 2025, del deterioro en activos financieros.

	<u>31 de diciembre de 2025</u>				<u>31 de diciembre de 2024</u>			
	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>
<b>Inversiones al CA</b>								
Saldo al 1 de enero	30,989	0	0	30,989	13,140	0	0	13,140
(Reversión) gasto de provisión	(6,344)	0	0	(6,344)	17,849	0	0	17,849
Saldo al final del período	24,645	0	0	24,645	30,989	0	0	30,989
<b>Préstamos a costo amortizado</b>								
Saldo al 1 de enero	9,263,845	874,349	661,262	10,819,456	7,040,111	996,776	785,827	8,822,714
Reconocimiento en resultados neto	1,223,030	1,673,620	3,540,350	6,437,000	2,223,734	1,098,662	2,673,069	5,995,465
Recuperaciones	0	0	50,007	50,007	0	0	87,146	87,146
Créditos castigados	0	(1,031,027)	(3,824,245)	(4,855,272)	0	(1,221,089)	(2,864,780)	(4,085,869)
Saldo al final del año	10,486,875	1,516,942	447,374	12,451,191	9,263,845	874,349	681,262	10,819,456

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

En los cuadros anteriores, se han detallado los factores de mayor exposición al riesgo e información de préstamos y las premisas utilizadas para estas revelaciones que son las siguientes:

- **Préstamos modificados:**

Son aquellos a los cuales se ha hecho una modificación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasas y garantías). Estos préstamos, una vez modificados, se mantienen en la clasificación de riesgo en la que se encontraban antes de la modificación, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la modificación por parte de la Compañía, por un plazo de 180 días.

- **Castigos:**

La Compañía revisa periódicamente su cartera de préstamos deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada.

Los préstamos castigados al 31 de diciembre de 2025 por un monto de B/.4,855,272 (2024: B/.4,085,869) aún están sujetos a actividades de gestión de cobro.

Detalle	2025 Monto en (B/.)	2024 Monto en (B/.)	Probabilidad de Incumplimiento (PI)	Pérdida dada el incumplimiento (PDI)
Préstamos a Costo Amortizado	513,938,848	465,188,739	La Compañía segmenta el portafolio y proyecta curvas de probabilidades de incumplimiento bajo matrices de transición utilizando la calificación interna.	La Compañía estima los parámetros de tasas de recuperación basados en escenarios teóricos utilizando plazos de recuperación de descuentos, tasas internas de retornos, gastos, entre otros.



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

Concentración Riesgo de Crédito

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha del estado consolidado de situación financiera es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025				
	Préstamos a costo amortizado	Depósitos en bancos	Inversiones al VRRCR	Inversiones al VRCOUI	Inversiones al CA
<b>Concentración por sector</b>					
Financiero	0	53,839,680	0	0	0
Consumo:					
Personal	473,181,755	0	0	0	0
Auto	29,973,749	0	0	0	0
Hipotecario	4,958,470	0	0	0	0
Arrendamiento	951,587	0	0	0	0
Comercial	2,314,742	0	0	0	0
Factoring	2,558,545	0	0	0	0
Otros	0	0	30,666,822	2,443,224	13,661,789
Intereses acumulados por cobrar	2,153,824	280,446	174,239	0	94,798
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(172,965,544)	0	0	0	0
Provisión para pérdidas	(12,451,191)	(77,151)	0	0	(24,645)
<b>Total por concentración sector</b>	<b>330,675,937</b>	<b>54,042,975</b>	<b>30,841,061</b>	<b>2,443,224</b>	<b>13,731,942</b>
<b>Concentración geográfica:</b>					
Panamá	503,094,370	50,141,043	8,825,245	118,015	12,159,347
Barbados	0	2,201,563	0	0	0
El Salvador	10,844,478	899,222	0	0	0
Estados Unidos	0	597,852	17,453,815	2,325,209	997,203
Reino Unido	0	0	622,832	0	0
Otros	0	0	3,764,930	0	505,239
Intereses acumulados por cobrar	2,153,824	280,446	174,239	0	94,798
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(172,965,544)	0	0	0	0
Provisión para pérdidas	(12,451,191)	(77,151)	0	0	(24,645)
<b>Total por concentración geográfica</b>	<b>330,675,937</b>	<b>54,042,975</b>	<b>30,841,061</b>	<b>2,443,224</b>	<b>13,731,942</b>
	31 de diciembre de 2024				
	Préstamos a costo amortizado	Depósitos en bancos	Inversiones al VRRCR	Inversiones al VRCOUI	Inversiones al CA
<b>Concentración por sector</b>					
Financiero	0	50,379,428	0	0	0
Consumo:					
Personal	428,788,306	0	0	0	0
Auto	25,172,082	0	0	0	0
Hipotecario	5,439,716	0	0	0	0
Arrendamiento	1,306,534	0	0	0	0
Comercial	2,065,099	0	0	0	0
Factoring	2,417,002	0	0	0	0
Otros	0	0	31,582,329	0	14,548,533
Intereses acumulados por cobrar	2,077,327	70,085	169,055	0	97,530
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(162,749,469)	0	0	0	0
Provisión para pérdidas	(10,819,456)	(77,151)	0	0	(30,989)
<b>Total por concentración sector</b>	<b>293,697,141</b>	<b>50,372,362</b>	<b>31,751,384</b>	<b>0</b>	<b>14,615,074</b>
<b>Concentración geográfica:</b>					
Panamá	456,865,750	46,278,229	10,794,077	0	9,916,284
Barbados	0	3,339,017	0	0	0
El Salvador	8,322,989	762,182	253,640	0	0
Estados Unidos	0	0	18,587,239	0	4,124,424
Reino Unido	0	0	2,028,966	0	0
Otros	0	0	1,918,407	0	507,825
Intereses acumulados por cobrar	2,077,327	70,085	169,055	0	97,530
Intereses, comisiones y seguros no devengados	(162,749,469)	0	0	0	0
Provisión para pérdidas	(10,819,456)	(77,151)	0	0	(30,989)
<b>Total por concentración sector</b>	<b>293,697,141</b>	<b>50,372,362</b>	<b>31,751,384</b>	<b>0</b>	<b>14,615,074</b>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

La concentración geográfica de los préstamos está basada en la ubicación del deudor. La concentración geográfica de los depósitos en bancos se basa en la ubicación de la sede de la institución bancaria respectiva.

**Garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero**

La Compañía mantiene garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros.

	31 de diciembre de 2025				
	Bienes inmuebles	Prendas	Autos	Sin garantía	Total
Inversiones en valores	0	0	0	47,016,227	47,016,227
<b>Préstamos a costo amortizado</b>					
Consumo					
Personal	0	298,985	0	472,882,770	473,181,755
Auto	0	0	29,973,749	0	29,973,749
Hipotecario	4,958,470	0	0	0	4,958,470
Arrendamiento	0	0	951,587	0	951,587
Comercial	486,919	475,999	0	1,351,824	2,314,742
Factoring	0	2,558,545	0	0	2,558,545
<b>Total Corporativos</b>	<b>5,445,389</b>	<b>3,333,529</b>	<b>30,925,336</b>	<b>474,234,594</b>	<b>513,938,848</b>

	31 de diciembre de 2024				
	Bienes inmuebles	Prendas	Autos	Sin garantía	Total
Inversiones en valores	0	0	0	46,051,410	46,051,410
<b>Préstamos a costo amortizado</b>					
Consumo					
Personal	0	344,726	0	428,443,580	428,788,306
Auto	0	0	25,172,082	0	25,172,082
Hipotecario	5,439,716	0	0	0	5,439,716
Arrendamiento	0	0	1,306,534	0	1,306,534
Comercial	703,817	570,099	0	791,183	2,065,099
Factoring	0	2,417,002	0	0	2,417,002
<b>Total Corporativos</b>	<b>6,143,533</b>	<b>3,331,827</b>	<b>26,478,616</b>	<b>429,234,763</b>	<b>465,188,739</b>

A continuación, se presentan los activos no financieros que la Compañía tomó en posesión de garantías colaterales durante el año para asegurar el cobro:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Propiedades inmuebles	914,360	502,555
Autos	570,562	125,304
<b>Total</b>	<b>1,484,922</b>	<b>627,859</b>

**(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento**

Es el riesgo de que la Compañía no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para reemplazar los fondos cuando éstos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones de repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

Proceso de administración del riesgo de liquidez

El proceso de administración del riesgo de liquidez, llevado a cabo en la Compañía, incluye:

- Administrar y dar seguimiento a los flujos futuros de efectivo para asegurar que los requerimientos de suministro de efectivo puedan ser cumplidos. Esto incluye la reposición de fondos a medida que vencen o son tomados prestados a los clientes.
- Dar seguimiento a los reportes de liquidez de acuerdo a políticas internas y regulatorias;
- Administración de la concentración y el perfil de los vencimientos de las deudas.

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos no reconocidos en agrupaciones de vencimiento contractual por el período remanente desde la fecha del estado consolidado de situación financiera. Los flujos esperados reales de estos instrumentos pueden variar en relación a este cuadro:

	31 de diciembre de 2025				
	Valor Libros	Total monto bruto nominal entradas/ (salidas)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Más de 12 meses
<b>Pasivos</b>					
Financiamientos recibidos	30,544,893	(30,815,694)	(150,853)	(21,367,388)	(9,297,453)
Valores comerciales negociables	60,442,410	(62,190,205)	(2,182,607)	(60,007,598)	0
Obligaciones bursátiles	1,429,160	(1,471,910)	(4,160)	(1,467,750)	0
Bonos corporativos por pagar	261,842,525	(269,400,975)	(9,894,198)	(94,219,250)	(165,287,527)
Bonos perpetuos	2,417,000	(2,489,510)	0	0	(2,489,510)
Documentos por pagar	21,024,789	(21,639,074)	(548,607)	(8,333,815)	(12,756,652)
Pasivos por arrendamientos	70,535	(72,651)	0	0	(72,651)
<b>Total de pasivos</b>	<b>377,771,312</b>	<b>(388,080,019)</b>	<b>(12,780,425)</b>	<b>(185,395,801)</b>	<b>(189,903,793)</b>
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	54,042,975	55,237,872	14,213,091	40,509,781	515,000
Inversiones a VRRCR	30,841,061	31,467,784	9,950,314	3,650,395	17,867,075
Inversiones a VRCOUI	2,443,224	2,516,521	0	1,406,346	1,110,175
Inversiones a CA	13,731,942	13,969,975	5,797,473	252,889	7,919,613
Préstamos (capital)	513,938,848	529,310,415	1,553,283	54,557,045	473,200,087
<b>Total de activos</b>	<b>604,998,050</b>	<b>632,502,567</b>	<b>31,514,161</b>	<b>100,376,456</b>	<b>500,611,950</b>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

	31 de diciembre de 2024				
	Valor Libros	Total monto bruto nominal entradas/ (salidas)	Hasta 1 mes	Entre 1 y 12 meses	Más de 12 meses
<b>Pasivos</b>					
Financiamientos recibidos	39,379,317	(40,461,981)	(3,290,513)	(28,891,500)	(8,279,968)
Valores comerciales negociables	54,284,121	(55,710,279)	(6,745,504)	(48,964,775)	0
Bonos corporativos por pagar	225,902,195	(232,415,366)	(8,796,511)	(60,648,666)	(162,970,189)
Bonos perpetuos	2,417,000	(2,489,510)	0	0	(2,489,510)
Documentos por pagar	18,509,758	(19,052,634)	(413,830)	(6,198,476)	(12,440,328)
Pasivos por arrendamientos	367,169	(378,184)	0	0	(378,184)
<b>Total de pasivos</b>	<b>340,859,558</b>	<b>(350,507,954)</b>	<b>(19,246,358)</b>	<b>(144,703,417)</b>	<b>(186,558,179)</b>
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	50,373,962	50,373,962	25,115,226	24,958,736	300,000
Inversiones a VRCR	31,751,384	32,703,927	19,184,976	6,424,724	7,094,227
Inversiones a CA	14,615,074	15,053,527	3,883,814	7,099,218	4,070,495
Préstamos (capital)	465,188,739	479,144,401	3,366,143	33,619,952	442,158,306
<b>Total de activos</b>	<b>561,929,159</b>	<b>577,275,817</b>	<b>51,550,159</b>	<b>72,102,630</b>	<b>453,623,028</b>

**(c) Riesgo de Mercado**

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca debido a cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de la Junta Directiva de la Compañía, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

**Administración de Riesgo de Mercado:**

Las políticas de inversión de la Compañía disponen del cumplimiento de límites individuales por tipo de activo, por deudor y plazos máximos.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

• *Riesgo de tasa de interés:*

Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión del Riesgo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgo de la Compañía.

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros.

La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto en resultados y en patrimonio al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

<u>2025</u>	<u>100 pb de incremento</u> (1,258,778)	<u>100 pb de disminución</u> 1,113,087	<u>200 pb de incremento</u> (1,303,388)	<u>200 pb de disminución</u> 1,124,950
<u>2024</u>	<u>100 pb de incremento</u> (2,699,591)	<u>100 pb de disminución</u> 2,553,791	<u>200 pb de incremento</u> (2,741,052)	<u>200 pb de disminución</u> 2,575,208

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla 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:

<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Efectivo y depósitos en bancos	53,542,975	500,000	0	54,042,975
Inversiones en valores	20,902,769	11,897,535	14,215,923	47,016,227
Préstamos (capital)	<u>55,159,360</u>	<u>420,767,035</u>	<u>38,012,453</u>	<u>513,938,848</u>
<b>Total activos</b>	<b>129,605,104</b>	<b>433,164,570</b>	<b>52,228,376</b>	<b>614,998,050</b>
Financiamientos recibidos	21,518,240	9,026,653	0	30,544,893
Valores comerciales negociables	60,442,410	0	0	60,442,410
Obligaciones financieras	1,429,160	0	0	1,429,160
Bonos corporativos por pagar	101,369,197	160,473,328	0	261,842,525
Bonos perpetuos	0	0	2,417,000	2,417,000
Documentos por pagar	<u>8,639,690</u>	<u>12,385,099</u>	<u>0</u>	<u>21,024,789</u>
<b>Total pasivos</b>	<b>193,398,697</b>	<b>181,885,080</b>	<b>2,417,000</b>	<b>377,700,777</b>
<b>Exposición al riesgo de tasa de interés</b>	<b>(63,793,593)</b>	<b>251,279,490</b>	<b>49,811,376</b>	<b>237,297,273</b>
<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Efectivo y depósitos en bancos	25,115,226	24,958,736	300,000	50,373,962
Inversiones en valores	22,396,883	13,130,040	10,839,535	46,366,458
Préstamos (capital)	<u>3,268,100</u>	<u>32,640,730</u>	<u>429,279,909</u>	<u>465,188,739</u>
<b>Total activos</b>	<b>50,780,209</b>	<b>70,729,506</b>	<b>440,419,444</b>	<b>561,929,159</b>
Financiamientos recibidos	3,290,513	28,050,000	8,038,804	39,379,317
Valores comerciales negociables	6,745,504	47,538,617	0	54,284,121
Bonos corporativos por pagar	8,796,511	58,882,200	158,223,484	225,902,195
Bonos perpetuos	0	0	2,417,000	2,417,000
Documentos por pagar	<u>413,830</u>	<u>6,017,938</u>	<u>12,077,988</u>	<u>18,509,756</u>
<b>Total pasivos</b>	<b>19,246,358</b>	<b>140,488,755</b>	<b>180,757,276</b>	<b>340,492,389</b>
<b>Exposición al riesgo de tasa de interés</b>	<b>31,533,851</b>	<b>(69,759,249)</b>	<b>259,662,168</b>	<b>221,436,770</b>

**(d) Riesgo Operacional**

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, directas o indirectas, por fallas o inadecuaciones en los procesos, el personal, la tecnología, la infraestructura, la información de gestión, los modelos utilizados o por factores externos, estén o no relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez; tales como los que provienen de requerimientos legales, regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es gestionar el Riesgo Operativo de forma oportuna, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación. Para ello, se han establecido políticas de gestión y administración de riesgos, aprobadas por el Comité de Riesgo, Gerencia General y la Junta Directiva de la Compañía.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido diseñado para garantizar una adecuada segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas encargados de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Compañía desempeñan un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales siendo responsables por comprender y monitorear estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

La implementación de esta estructura de administración de riesgos ha llevado a que la Compañía adopte una metodología de evaluación de procesos de negocios basados en riesgos, dicha metodología consiste en identificar las áreas y procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Este enfoque se apoya en herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos. El Departamento de Auditoría Interna, a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al Departamento de Administración de Riesgos monitorean la severidad de los riesgos.

Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor razonable en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas.

Para el establecimiento de dicha metodología, la Compañía ha destinado recursos para el fortalecimiento del control interno y estructura organizacional, permitiendo una independencia entre las áreas de negocio, control de riesgos y de registro.

Lo anterior incluye una debida segregación funcional operativa en el registro, conciliación y autorización transaccional, la cual está documentada a través de políticas definidas, procesos y procedimientos que incluyen estándares de control y de seguridad.

En relación al recurso humano, se han reforzado las políticas existentes de contratación, evaluación y retención del personal, logrando así contar con un personal altamente calificado y de experiencia profesional, el cual tiene que cumplir con diversos procesos de inducción en los diferentes cargos, planes de capacitación y una certificación de entendimiento y aceptación acerca de las políticas de conducta y normas de negocio establecidas en el Código de Ética de la Compañía.

La Compañía ha realizado una significativa inversión en la adecuación de la plataforma tecnológica con el objetivo de ser más eficientes en los diferentes procesos de negocio y reducir los perfiles de riesgos. Para tal fin, se han reforzado las políticas de seguridad y se ha establecido una política de administración de riesgos tecnológicos.

*Continuidad del Negocio*

La Compañía dispone de un Plan de Continuidad de Negocio, en el cual se han definido directrices que deben implementarse para reanudar las operaciones en caso de presentarse una contingencia en caso de desastre o evento; el mismo se acompaña por pruebas de contingencia que se ejecutan una vez al año y programa de sensibilización relativos al plan de evacuación.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación**

*Riesgo Tecnológico*

El Riesgo Tecnológico se define como la posibilidad de pérdidas económicas derivadas de un evento relacionado con la infraestructura tecnológica, el acceso o el uso de la tecnología, que afecta el desarrollo de los procesos del negocio o de la gestión de riesgos de la Compañía, al atentar contra la confidencialidad, integridad, disponibilidad, eficiencia, confiabilidad, cumplimiento o uso oportuno de la información. Esta gestión se realiza en conjunto con el Comité de Tecnología de la Compañía con la finalidad de gestionar oportunamente las posibles amenazas presentes en el giro del negocio.

**(5) Estimaciones de Contabilidad, Juicios Críticos y Contingencias**

En la preparación de estos estados financieros consolidados, la administración ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Compañía y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

La información sobre juicios, estimaciones, supuestos e incertidumbres a la fecha sobre el que se informa que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material al valor en libros de activos y pasivos dentro del próximo año se describen a continuación:

*Pérdida de crédito esperada (PCE):*

Se establecen los criterios para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero aumentó significativamente desde el reconocimiento inicial, determinando la metodología para incorporar la información prospectiva en la medición de la PCE y la selección y aprobación de los modelos utilizados para medir la PCE, incluidos los supuestos claves utilizados en la estimación de los flujos de efectivo recuperables e incorporación de la información prospectiva.

*Medición del valor razonable:*

La medición del valor razonable de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR) y con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) utilizando supuestos significativos no observables. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran son razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a estas estimaciones son reconocidas de forma prospectiva.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(6) Efectivo y Depósitos en Bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo	1,600	1,600
Depósitos a la vista y ahorros	11,561,491	22,063,626
Depósitos a plazo	<u>42,276,589</u>	<u>28,315,802</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	53,839,680	50,381,028
Intereses acumulados	280,446	70,085
Provisión para deterioro	<u>(77,151)</u>	<u>(77,151)</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	<u>54,042,975</u>	<u>50,373,962</u>
Depósitos con vencimientos mayores de 90 días	<u>(28,938,651)</u>	<u>(17,988,651)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>25,104,324</u>	<u>32,385,311</u>

**(7) Inversiones en Valores**

Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones en valores por B/.47,016,227 (31 de diciembre de 2024: B/.46,366,458) se detallan como sigue:

*(a) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados*

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados es B/.30,841,061 (2024: B/.31,751,384), las cuales se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Letras y agencias del gobierno	11,879,627	7,067,138
Bonos corporativos	6,836,240	8,895,009
Fondos mutuos	10,381,730	10,595,491
Valores emitidos por agencias no gubernamentales	902,798	0
Instrumento de patrimonio	126,679	383,608
Certificado de inversión	503,987	4,596,138
Fondos de inversión	<u>210,000</u>	<u>214,000</u>
	<u>30,841,061</u>	<u>31,751,384</u>

*(b) Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales*

Las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales es B/.2,443,224 (2024: B/.0), las cuales se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fondos mutuos	2,325,209	0
Instrumentos patrimonio	<u>118,015</u>	<u>0</u>
	<u>2,443,224</u>	<u>0</u>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(7) Inversiones en Valores, continuación**

*(c) Inversiones a costo amortizado*

Las inversiones a costo amortizado es B/.13,731,942 (2024: B/.14,615,074) con una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.24,645 (2024: B/.30,989), las cuales se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos corporativos	5,421,418	5,006,657
Instrumentos de deuda	8,335,169	9,639,406
Reserva para pérdida esperada	<u>(24,645)</u>	<u>(30,989)</u>
	<u>13,731,942</u>	<u>14,615,074</u>

**(8) Préstamos**

El detalle de la cartera de préstamos se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Préstamos	513,938,848	465,188,739
Intereses acumulados	2,153,824	2,077,327
Menos:		
Reserva para pérdida en préstamos	(12,451,191)	(10,819,456)
Intereses, comisiones y seguros no devengados	<u>(172,965,544)</u>	<u>162,749,469)</u>
Total préstamos a costo amortizado	<u>330,675,937</u>	<u>293,697,141</u>

Los préstamos a clientes incluyen créditos por B/.37,590,753 (2024: B/.25,120,662) que mantienen pagarés que han sido endosados y transferidos a un fideicomiso de garantía como colaterales en la emisión de los bonos corporativos.

**(9) Propiedades, Mobiliarios, Equipos y Mejoras**

El detalle de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras del estado consolidado de situación financiera se presenta a continuación:

<u>2025</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipos</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio de año	0	727,807	1,192,152	1,323,478	383,095	3,626,532
Adiciones	193,295	73,436	224,009	106,644	278,133	875,517
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(32,710)</u>	<u>(230,876)</u>	<u>(263,586)</u>
Saldo al final del año	<u>193,295</u>	<u>801,243</u>	<u>1,416,161</u>	<u>1,397,412</u>	<u>430,352</u>	<u>4,238,463</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>						
Saldo al inicio de año	0	468,446	503,474	756,321	199,824	1,928,065
Gastos del año	0	83,142	134,739	111,182	73,874	402,937
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(32,094)</u>	<u>(138,886)</u>	<u>(170,980)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>551,588</u>	<u>638,213</u>	<u>835,409</u>	<u>134,812</u>	<u>2,160,022</u>
Saldo neto	<u>193,295</u>	<u>249,655</u>	<u>777,948</u>	<u>562,003</u>	<u>295,540</u>	<u>2,078,441</u>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(9) Propiedades, Mobiliarios, Equipos y Mejoras, continuación**

<u>2024</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Mobiliarios y equipos</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio de año	0	662,478	1,205,441	1,228,402	357,609	3,453,930
Adiciones	0	95,261	86,357	175,344	67,042	424,004
Descartes	0	<u>(29,932)</u>	<u>(99,646)</u>	<u>(80,268)</u>	<u>(41,556)</u>	<u>(251,402)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>727,807</u>	<u>1,192,152</u>	<u>1,323,478</u>	<u>383,095</u>	<u>3,626,532</u>
<b>Depreciación Acumulada</b>						
Saldo al inicio de año	0	406,054	451,551	696,121	186,482	1,740,208
Gastos del año	0	89,710	151,569	140,322	54,898	436,499
Descartes	0	<u>(27,318)</u>	<u>(99,646)</u>	<u>(80,122)</u>	<u>(41,556)</u>	<u>(248,642)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>468,446</u>	<u>503,474</u>	<u>756,321</u>	<u>199,824</u>	<u>1,928,065</u>
Saldo neto	<u>0</u>	<u>259,361</u>	<u>688,678</u>	<u>567,157</u>	<u>183,271</u>	<u>1,698,467</u>

**(10) Otros Activos**

El detalle de otros activos se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas por cobrar – varias	706,845	501,539
Cuentas por cobrar – compañía de seguros y reaseguros	2,883,416	1,996,529
Bienes disponibles para la venta, neto	807,285	527,685
Fondo de cesantía	533,679	464,288
Gastos pagados por anticipado	416,462	1,443,051
Varios	<u>957,125</u>	<u>613,480</u>
Total	<u>6,304,812</u>	<u>5,546,572</u>

A continuación, el movimiento de la estimación por deterioro de bienes disponibles para la venta:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Saldo al inicio del año</b>	617,637	464,000
Aplicación de reserva	0	266,363
Provisión cargada a gastos	<u>60,000</u>	<u>420,000</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<u>677,637</u>	<u>617,637</u>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(11) Financiamientos Recibidos**

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

<u>Pasivo Financiero</u>	<u>Tasa de Interés Nominal Anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bancarias locales	Entre 6.12% y 8.50%	Hasta octubre 2028	20,856,147	26,181,997
Instituciones extranjeras	Entre 3.00% y 9.72%	Hasta septiembre 2031	<u>9,688,746</u>	<u>13,197,320</u>
		Total	<u>30,544,893</u>	<u>39,379,317</u>

Al 31 de diciembre de 2025 los financiamientos recibidos están respaldados con el crédito general de la Compañía y fianza solidaria.

El movimiento de los financiamientos recibidos se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	39,089,014	38,869,158
Más: nuevos financiamientos	56,622,378	70,173,528
Menos: cancelaciones	<u>(65,317,351)</u>	<u>(69,953,672)</u>
Total de financiamiento por pagar	30,394,041	39,089,014
Más: intereses por pagar	<u>150,852</u>	<u>290,303</u>
Saldo al final del año	<u>30,544,893</u>	<u>39,379,317</u>

**(12) Valores Comerciales Negociables**

La Compañía ha colocado valores comerciales, a través de Bolsa de Valores local, los cuales se detallan a continuación:

	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>
Valores comerciales negociables	6.00% - 6.75%	Entre enero y diciembre de 2026	60,460,000
		Comisiones diferidas	(200,197)
		Intereses por pagar	<u>182,607</u>
		Total de valores comerciales negociables	<u>60,442,410</u>
		<u>31 de diciembre de 2024</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>
Valores comerciales negociables	6.00% - 7.25%	Entre enero y diciembre de 2025	54,285,000
		Comisiones diferidas	(174,383)
		Intereses por pagar	<u>173,504</u>
		Total de valores comerciales negociables	<u>54,284,121</u>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(12) Valores Comerciales Negociables, continuación**

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	54,110,617	48,236,162
Más: emisiones	62,418,186	72,497,455
Intereses por pagar	182,607	173,504
Menos: cancelaciones	<u>(56,269,000)</u>	<u>(66,623,000)</u>
Saldo al final del año	<u>60,442,410</u>	<u>54,284,121</u>

Los términos y condiciones de los valores comerciales negociables es el siguiente:

<u>Términos y condiciones</u>	<u>Detalles para los valores comerciales negociables</u>
Fecha de emisión	Autorizado para emisión B/.10,000,000 mediante Resolución SMV No.13 12 de 23 de enero de 2012. Se autoriza aumento de oferta para emisión de B/.30,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.21-16 de 19 de enero de 2016. Se autoriza aumento de oferta para emisión de B/.50,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.47-21 de 4 de febrero de 2021.
Tasa de interés	Tasa fija de 6.00% - 7.25%
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (360 días después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa.  En caso de que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará la tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada período de interés por iniciar.
Garantías	Crédito general del emisor.

**(13) Bonos Corporativos por Pagar**

La Compañía ha colocado valores comerciales, a través de Bolsa de Valores local, los cuales se detallan a continuación:

	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>
Bonos corporativos emitidos	6.00% - 8.50%	Entre enero y diciembre de 2030	262,518,000
		Comisiones diferidas	(1,478,672)
		Intereses por pagar	803,197
		Total de valores comerciales negociables	<u>261,842,525</u>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(13) Bonos Corporativos por Pagar, continuación**

	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>
Bonos corporativos emitidos	5.50% - 7.75%	Entre enero y diciembre de 2029	226,627,200
		Comisiones diferidas	(1,467,516)
		Intereses por pagar	742,511
		Total de valores comerciales negociables	<u>225,902,195</u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	225,902,195	189,967,478
Más: producto de emisiones	105,376,530	104,338,717
Menos: pagos efectuados	(66,936,200)	(60,904,000)
redenciones anticipadas	<u>(2,500,000)</u>	<u>(7,500,000)</u>
Saldo al final del año	<u>261,842,525</u>	<u>225,902,195</u>

Los términos y condiciones de los bonos corporativos es el siguiente:

<u>Términos y condiciones</u>	<u>Detalles para los valores comerciales negociables</u>
Fecha de emisión	Autorizado para emisión B/.10,000,00 mediante resolución SMV 157-13 del 26 de abril de 2013. Autorizado para emisión B/.50,000,000 mediante Resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016. Se autoriza aumento de oferta para emisión de B/.100,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.387-19 de 27 de septiembre de 2019, de la oferta para emisión de B/.150,000,000 adicionales mediante resolución SMV No.119-22 de 4 de abril de 2022 y SMV-332-24 de 11 de septiembre de 2024 por B/.50,000,000.
Tasa de interés (por vencimiento de los bonos corporativos)	Menor a 1 año: tasa fija de 5.10% - 8.00% Mayor a 1 año y menor a 5 años: tasa fija de 5.50% - 8.50%.
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (hasta 10 años después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual, trimestral, semestral o anual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa.  En caso de que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará la tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada período de interés por iniciar.
Garantías	Crédito general del emisor. Adicionalmente se constituye un fideicomiso de garantía como colateral la cesión de la cartera de préstamos personales vigentes con una cobertura del 125%.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(14) Documentos por Pagar**

Los documentos por pagar ascienden a B/.21,024,789 (2024: B/.18,509,756) y consisten en pagarés negociados a una tasa de interés entre 6.25% y 8.00% (2024: 5.50% y 8.00%) con vencimiento entre enero 2026 a diciembre 2030.

**(15) Bonos Perpetuos por Pagar**

El detalle de los bonos perpetuos se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bonos perpetuos emitidos	2,417,000	2,417,000

Los términos y condiciones de los bonos perpetuos es el siguiente:

<u>Términos y condiciones</u>	<u>Detalles para los valores comerciales negociables</u>
Fecha de emisión	Autorizado para emisión B/.7,500,000 mediante Resolución SMV No.114-11 de 14 de abril de 2011.  Los bonos son perpetuos en cuanto a prelación de pago en cuanto a los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor.
Tasa de interés	Tasa fija de 8.00%
Pago de capital e interés	Capital al vencimiento (hasta 99 años después de la fecha de emisión de cada serie) e intereses de forma mensual, trimestral, semestral o anual.
Otras condiciones	Emisión bajo un programa rotativo en el que el saldo insoluto a capital no exceda el monto del programa.  En caso de que la tasa de interés sea variable, para cada serie emitida se revisará la tasa de interés dos días hábiles antes del inicio de cada periodo de interés por iniciar.  El emisor tiene como opción el derecho a redimir anticipadamente los bonos perpetuos de forma parcial o total de conformidad con los prospectos informativos.
Garantías	Crédito general del emisor.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(16) Otros Pasivos**

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Provisiones para prestaciones	930,625	889,747
Acreedores varios	844,423	815,297
Cuentas por pagar compañías de seguros	704,247	726,176
Pagos por emitir de desembolsos	571,132	1,067,449
Impuestos por pagar	469,023	874,608
Cuentas por pagar promotores y promociones	295,096	36,442
Depósitos de garantía	253,744	235,133
Cuentas por pagar clientes	226,797	159,093
Servicios de descuentos por pagar	103,530	12,650
Otros	<u>388,357</u>	<u>66,430</u>
Total	<u>4,786,974</u>	<u>4,883,025</u>

**(17) Patrimonio**

El capital pagado está compuesto de acciones comunes y preferidas, autorizadas, emitidas y en circulación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acciones comunes – Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
Acciones comunes – Clase B:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 83,565	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>5,500,000</u>	<u>5,500,000</u>

El detalle de las acciones preferidas se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Acciones preferidas	<u>18.803.000</u>	<u>17.320.000</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, se declararon y pagaron dividendos sobre acciones comunes por un total de B/.2,475,000 (2024: B/.2,475,000), y sobre acciones preferidas por un total de B/.1,553,047 (2024: B/.1,213,255).

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(18) Otros Ingresos**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por primas de reaseguros	2,471,388	3,293,954
Ganancia en venta de inversiones	94,965	44,449
Dividendos percibidos	61,184	58,703
Ganancia en venta de activo	9,775	4,000
Otros	<u>279,725</u>	<u>126,244</u>
	<u>2,917,037</u>	<u>3,527,350</u>

**(19) Salarios y Otros Gastos del Personal**

Los salarios y otros gastos del personal se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Salarios y otras remuneraciones	5,933,278	5,887,824
Prestaciones laborales	742,557	638,013
Indemnizaciones	18,884	24,772
Otros	<u>96,515</u>	<u>112,462</u>
	<u>6,791,234</u>	<u>6,663,071</u>

**(20) Impuesto sobre la Renta**

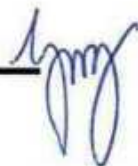
Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2023, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera. En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones financieras en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

En Panamá, conforme lo establece el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta en base a las siguientes tarifas:

El impuesto sobre la renta para las personas jurídicas en la República de Panamá se calcula con base en la tarifa del 25%. Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

(a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y



**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(20) Impuesto sobre la Renta, continuación**

(b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

A continuación, se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto corriente	1,486,801	1,305,438
Impuesto diferido	<u>(529,685)</u>	<u>(502,198)</u>
	<u>957,116</u>	<u>803,240</u>

La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	10,030,021	10,258,565
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	<u>(10,374,855)</u>	<u>(13,475,008)</u>
Costos y gastos no deducibles	<u>5,761,032</u>	<u>8,241,693</u>
Renta gravable neta	<u>5,416,198</u>	<u>5,025,250</u>
Impuesto sobre la renta	<u>1,486,801</u>	<u>1,305,438</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>10,030,021</u>	<u>10,258,565</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>1,486,801</u>	<u>1,305,438</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>14.82%</u>	<u>12.73%</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	2,706,141	2,203,644
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>529,685</u>	<u>502,497</u>
Saldo al final del año	<u>3,235,826</u>	<u>2,706,141</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(21) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

La Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u otra obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo, pero no limitada a curvas de rendimientos, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios de la Compañía acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo.

Los juicios son desarrollados por la Compañía con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de efectivo esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o que no reflejen los valores futuros. Además, mientras que la Compañía considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

**Medición del Valor Razonable Recurrente**

La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizadas para valorar instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación general de dichos instrumentos de acuerdo con la jerarquía de valor razonable.

*Valores*

Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de Nivel 1 incluyen bonos de gobiernos y agencias altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas.

Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el Nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Por lo tanto, en la valoración de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones con instrumentos similares o análisis de tasas de morosidad o recuperación.

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(21) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**  
Los activos y pasivos registrados al valor razonable en forma recurrente se resumen a continuación:

<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Otros supuestos significativos observables (Nivel 2)</u>	<u>Supuestos significativos no observables (Nivel 3)</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>				
Inversiones a VRCCR:				
Certificado de inversiones	0	0	503,987	503,987
Acciones preferentes	0	0	126,679	126,679
Agencias del gobierno	2,945,335	0	0	2,945,335
Letras del gobierno	4,367,533	4,566,759	0	8,934,292
Fondos mutuos	0	0	10,591,730	10,591,730
Valores emitidos por agencias no gubernamentales	0	902,798	0	902,798
Bonos corporativos, perpetuos, flotantes y subordinados	0	6,836,240	0	6,836,240
<b>Total inversiones a VRCCR</b>	<b>7,312,868</b>	<b>12,305,797</b>	<b>11,222,396</b>	<b>30,841,061</b>

<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Otros supuestos significativos observables (Nivel 2)</u>	<u>Supuestos significativos no observables (Nivel 3)</u>	<u>Total</u>
<b>Activos</b>				
Inversiones a VRCCR:				
Certificado de inversiones	0	0	4,596,138	4,596,138
Acciones preferentes	0	0	129,968	129,968
Agencias del gobierno	22,123	0	0	22,123
Letras del gobierno	5,792,149	1,252,866	0	7,045,015
Fondos mutuos	0	0	10,809,491	10,809,491
Bonos corporativos, perpetuos, flotantes y subordinados	0	9,148,649	0	9,148,649
<b>Total inversiones a VRCCR</b>	<b>5,814,272</b>	<b>10,401,515</b>	<b>15,535,597</b>	<b>31,751,384</b>

Las políticas contables de la Compañía incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

La tabla presentada a continuación incluye el movimiento de las cifras del estado consolidado de situación financiera para el período terminado el 31 de diciembre de 2025 (incluyendo los cambios en el valor razonable), de los instrumentos financieros clasificados por la Compañía dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Cuando se determina clasificar un instrumento en Nivel 3, la decisión se basa en la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total del valor razonable.

<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>Inversiones</u>			
	<u>Acciones Preferentes</u>	<u>Fondos Mutuos</u>	<u>Certificados de Inversión</u>	<u>Bonos</u>
<b>Activos</b>				
Valor razonable al 1 de enero de 2025	129,968	10,809,491	4,596,138	0
Valoración inversiones con cambios en resultados	(3,289)	(217,761)	0	0
Vencimiento de bonos	0	0	(4,092,151)	0
<b>Valor razonable al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>126,679</b>	<b>10,591,730</b>	<b>503,987</b>	<b>0</b>

<u>31 de diciembre de 2024</u>	<u>Inversiones</u>			
	<u>Acciones Preferentes</u>	<u>Fondos Mutuos</u>	<u>Certificados de Inversión</u>	<u>Bonos</u>
<b>Activos</b>				
Valor razonable al 1 de enero de 2024	129,733	7,920,597	4,119,097	503,235
Valoración inversiones con cambios en resultados	235	2,888,894	477,041	0
Vencimiento de bonos	0	0	0	(503,235)
<b>Valor razonable al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>129,968</b>	<b>10,809,491</b>	<b>4,596,138</b>	<b>0</b>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(21) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

A continuación, se presentan las técnicas de valuación y datos de entrada significativos no observables utilizados para determinar el valor razonable de los activos y pasivos recurrentes y no recurrentes categorizados dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable que se reconocen en el estado consolidado de situación financiera:

<u>2025</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Información cuantitativa de los valores razonables Nivel 3</u>	
		<u>Técnica de valuación</u>	<u>Supuestos no observables</u>
Acciones preferentes	126,679	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de costo capital ajustado por prima por tamaño.	Proyecciones financieras
Fondos mutuos	10,591,730	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de costo capital ajustado por prima por tamaño.	Proyecciones financieras
Certificados de inversión	503,987	Enfoque de mercado – bursatilidad inactiva	Frecuencia y volumen
<u>2024</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Información cuantitativa de los valores razonables Nivel 3</u>	
		<u>Técnica de valuación</u>	<u>Supuestos no observables</u>
Acciones preferentes	129,968	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de costo capital ajustado por prima por tamaño.	Proyecciones financieras
Fondos mutuos	10,809,491	Flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de costo capital ajustado por prima por tamaño.	Proyecciones financieras
Certificados de inversión	4,596,138	Enfoque de mercado - bursatilidad inactiva	Frecuencia y volumen

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros:

<u>Instrumento Financiero</u>	<u>Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado</u>	<u>Nivel</u>
Bonos corporativos y bonos de gobierno y agencias	Precios de consenso obtenidos a través de proveedores de precios (Bloomberg). Para parte de estos instrumentos se aplican flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de mercado de un instrumento con vencimiento remanente similar.	(1, 2)
	Precios de mercado provistos por proveedores de precios o reguladores locales, en mercados de menor bursatilidad.	
	Para varios bonos se utilizan flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de mercado de un instrumento con vencimiento remanente similar.	
Fondos mutuos	Valor de los activos netos.	(2)

*Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, revelaciones adicionales*

A continuación, presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros que no son medidos a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía:

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(21) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**  
Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable  
Incluyendo efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos, están valorados a su valor en libros reportado en el estado consolidado de situación financiera, el cual se considera un estimado adecuado del valor razonable debido a la naturaleza y vencimiento de estos instrumentos.

*Préstamos*

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja:

- las tasas actuales de mercado, y
- las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

*Financiamientos Recibidos*

El valor razonable se estima basándose en las tasas de interés vigentes para deudas con vencimientos remanentes similares y ajustados para reflejar la calificación del crédito de la Compañía y sus garantías.

*Valores Comerciales negociables, Bonos por pagar, Documentos por pagar*

El valor razonable se estima basándose en las cotizaciones de precio de mercado para la misma emisión o emisiones similares o en las tasas vigentes ofrecidas por la Compañía para deudas con los mismos términos, ajustadas por la calidad de crédito.

La siguiente tabla muestra los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable y los analiza por el nivel en la jerarquía del valor razonable en el que cada medición del valor razonable está categorizada:

	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Valor en Libros
<b>31 de diciembre de 2025</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	0	54,042,975	54,042,975	54,042,975
Inversiones a costo amortizado	13,731,942	0	13,731,942	13,731,942
Préstamos a costo amortizado	0	320,755,659	320,755,659	330,675,937
<b>Total activos financieros</b>	<b>13,731,942</b>	<b>374,798,634</b>	<b>388,530,576</b>	<b>398,450,854</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	0	30,544,893	30,544,893	30,544,893
Valores comerciales negociables	60,442,410	0	60,442,410	60,442,410
Obligaciones bursátiles	1,429,160	0	1,429,160	1,429,160
Bonos corporativos por pagar	263,151,738	0	263,151,738	261,842,525
Bonos perpetuos	0	2,423,043	2,423,043	2,417,000
Documentos por pagar	0	21,129,913	21,129,913	21,024,789
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>325,023,308</b>	<b>54,097,849</b>	<b>379,121,157</b>	<b>377,700,777</b>
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	0	50,373,962	50,373,962	50,373,962
Inversiones a costo amortizado	14,615,074	0	14,615,074	14,615,074
Préstamos a costo amortizado	0	281,831,762	281,831,762	293,697,141
<b>Total activos financieros</b>	<b>14,615,074</b>	<b>332,205,724</b>	<b>346,820,798</b>	<b>358,686,177</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Financiamientos recibidos	0	39,379,317	39,379,317	39,379,317
Valores comerciales negociables	54,284,121	0	54,284,121	54,284,121
Bonos corporativos por pagar	226,466,950	0	226,466,950	225,902,195
Bonos perpetuos	0	2,423,043	2,423,043	2,417,000
Documentos por pagar	0	18,556,030	18,556,030	18,509,756
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>280,751,071</b>	<b>60,358,390</b>	<b>341,109,461</b>	<b>340,492,389</b>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(22) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

En el curso normal de sus actividades, la Compañía efectúa transacciones con partes relacionadas, incluyendo ejecutivos principales y directores. Estas transacciones, de acuerdo con las políticas internas de la Compañía, se realizan a condiciones de mercado.

En la siguiente tabla se detallan los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2025:

	31 de diciembre de 2025		31 de diciembre 2024	
	Directores y Personal clave	Compañías Relacionadas	Directores y Personal clave	Compañías Relacionadas
<b>Activos:</b>				
Préstamos	764,641	0	570,541	0
	<u>764,641</u>	<u>0</u>	<u>570,541</u>	<u>0</u>
<b>Pasivos:</b>				
Valores comerciales negociables	0	0	0	0
Bonos corporativos	2,156,837	6,982,482	1,200,000	7,939,299
Bonos perpetuos	190,708	1,204,471	0	1,395,179
	<u>2,347,545</u>	<u>8,186,933</u>	<u>1,200,000</u>	<u>9,334,478</u>
<b>Patrimonio:</b>				
Acciones preferidas	592,198	3,529,101	0	4,121,299
	<u>592,198</u>	<u>3,529,101</u>	<u>0</u>	<u>4,121,299</u>
	Directores y Personal clave	Compañías Relacionadas	Directores y Personal clave	Compañías Relacionadas
Ingreso por intereses	88,901	0	46,866	0
Gasto por intereses	209,185	859,560	0	739,337
Compensación a ejecutivos claves	2,490,876	0	1,528,586	0

La compensación a ejecutivos claves incluyen los salarios a corto plazo de los ejecutivos claves y directores.

**(23) Conciliación entre pasivos y flujos de efectivo**

La conciliación entre los cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiamiento se presenta a continuación:

	Pasivos por arrendamientos	Financiamientos y deuda	Acciones preferidas	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	367,169	340,492,389	17,320,000	28,376,007	366,555,565
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento</b>					
Pagos a financiamientos y deuda	0	(197,649,897)	0	0	(197,649,897)
Nuevos financiamientos y deuda recibidos	0	234,858,285	0	0	234,858,285
Pagos por arrendamientos	(296,634)	0	0	0	(296,634)
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(4,028,047)	(4,028,047)
Emisión de acciones preferidas	0	0	1,483,000	0	1,483,000
Impuesto complementario	0	0	0	(13,107)	(13,107)
<b>Cambios totales de los flujos de efectivo de financiamiento</b>	<u>(296,634)</u>	<u>37,208,388</u>	<u>1,483,000</u>	<u>(4,041,154)</u>	<u>34,353,600</u>
Otros cambios relacionados con el patrimonio	0	0	0	8,215,927	8,215,927
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>70,535</u>	<u>377,700,777</u>	<u>18,803,000</u>	<u>32,550,780</u>	<u>429,125,092</u>

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(23) Conciliación entre pasivos y flujo de efectivo, continuación**

	<u>Pasivos por arrendamientos</u>	<u>Financiamientos y deuda</u>	<u>Acciones preferidas</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2024	901,713	299,918,509	13,752,000	22,952,816	337,525,038
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento</b>					
Pagos a financiamientos y deuda	0	(208,058,942)	0	0	(208,058,942)
Nuevos financiamientos y deuda recibidos	0	248,632,822	0	0	248,632,822
Pagos por arrendamientos	(534,544)	0	0	0	(534,544)
Dividendos declarados y pagados	0	0	0	(3,688,255)	(3,688,255)
Emisión de acciones preferidas	0	0	3,568,000	0	3,568,000
Impuesto complementario	0	0	0	(38,681)	(38,681)
<b>Cambios totales de los flujos de efectivo de financiamiento</b>	<u>(534,544)</u>	<u>40,573,880</u>	<u>3,568,000</u>	<u>(3,726,936)</u>	<u>39,880,400</u>
Otros cambios relacionados con el patrimonio	0	0	0	9,150,127	9,150,127
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>367,169</u>	<u>340,492,389</u>	<u>17,320,000</u>	<u>28,376,007</u>	<u>386,555,565</u>

**(24) Contingencias**

Conforme al mejor conocimiento de la administración, la Compañía no está involucrado en litigio o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su negocio, su situación financiera consolidada o en su desempeño financiero consolidado.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA  
BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

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



Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 12



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA**

**BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)**

**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Panamá, República de Panamá

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24) Corporación de Finanzas del País, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24) Corporación de Finanzas del País, S.A., y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

### **Base de la Opinión**

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas 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 del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### **Asuntos claves de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.



## **Otra Información**

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

## **Énfasis en el asunto**

### ***Base contable y restricción de uso***

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24) Corporación de Finanzas del País, S.A., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito.

### **Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros**

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

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



Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento 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 del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.
- 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 el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.


#### Otros requerimientos legales de información

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

- Atendiendo específicamente el Capítulo III "Ejercicio de la Profesión", Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel F. Vásquez con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) 199-2012.



18 de marzo de 2026  
Panamá, República de Panamá



Manuel F. Vásquez  
Socio  
C.P.A. 199-2012



FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.

Estado de Situación Financiera  
31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Activo</b>			
Depósito en banco	4	954	1,003
Préstamos cedidos en garantía	5	<u>37,589,799</u>	<u>25,120,662</u>
<b>Total de activo</b>		<u><b>37,590,753</b></u>	<u><b>25,121,665</b></u>
<b>Patrimonio</b>			
Aportes del fideicomitente		37,590,799	25,121,662
(Déficit) superávit acumulado		<u>(46)</u>	<u>3</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u><b>37,590,753</b></u>	<u><b>25,121,665</b></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Estado de Resultados  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Ingresos:</b>		
Intereses ganados	<u>10</u>	<u>3</u>
<b>Total de ingresos</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
<b>Gastos:</b>		
Cargos bancarios	<u>(59)</u>	<u>-</u>
<b>Total de gastos</b>	<u>(59)</u>	<u>-</u>
<b>(Pérdida) utilidad neta</b>	<b><u>(49)</u></b>	<b><u>3</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)**  
**CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

	<u>Aportes del fidelcomitante</u>	<u>(Déficit) superávit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Aportes al patrimonio	25,121,662	-	25,121,662
Utilidad	-	3	3
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>25,121,662</b>	<b>3</b>	<b>25,121,665</b>
Aportes al patrimonio	13,055,771	-	13,055,771
Retiros al patrimonio	(586,634)	-	(586,634)
Pérdida neta	-	(49)	(49)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>37,590,799</b>	<b>(46)</b>	<b>37,590,753</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
(Pérdida) utilidad neta	(49)	3
Ajustes para conciliar la (Pérdida) utilidad con el efectivo de las actividades de operación:		
Intereses ganados	(10)	(3)
Efectivo generado de operaciones:		
Préstamos cedidos en garantía	(12,469,137)	(25,120,662)
Intereses cobrados	<u>10</u>	<u>3</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>	<u>(12,469,186)</u>	<u>(25,120,659)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aportes al patrimonio fideicomitido, neto	<u>12,469,137</u>	<u>25,121,662</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>	<u>12,469,137</u>	<u>25,121,662</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(49)	1,003
Efectivo al inicio del año	<u>1,003</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	<u><u>954</u></u>	<u><u>1,003</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

**1. Información general**

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de Fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Corporación de Finanzas del País, S.A., (en adelante, el "Fideicomitente") y BG Trust, Inc., como Fiduciario constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24), mediante Contrato de Fideicomiso Privado del 16 de septiembre de 2024 (el "Fideicomiso"), con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar por virtud de los Bonos Corporativos por la suma de hasta B/.50,000,000 ( la "Emisión"), que se describen más adelante, incluyendo pero sin limitarse a, el capital, intereses, intereses moratorios, primas de seguro, así como los costos y gastos judiciales que se produzcan derivados del manejo del Fideicomiso.

Mediante la Resolución SMV No.332-24 de 11 de septiembre de 2024, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se autorizó al Fideicomitente, a ofrecer Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta B/.50,000,000 (la "Emisión") emitidos en forma rotativa, nominativa y registrada, en denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, divididos en:

- Serie A por hasta B/.20,000,000 con vencimiento el 3 de octubre de 2029.
- Serie B por hasta B/.5,000,000 con vencimiento el 6 de mayo de 2030.
- Serie C por hasta B/.5,000,000 con vencimiento el 30 de junio de 2030.
- Series subsiguientes, no emitidas, cuyo plazo será definido por el Emisor, según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes.

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos por el Fideicomitente.

El Patrimonio Fideicomitado administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los fondos que sean depositados en la Cuenta Fiduciaria (Ver Nota No.4).
- Cartera de créditos que el Fideicomitente cede y traspasa a favor del Fideicomiso administrado por el Fiduciario. (Ver Nota No. 5).
- Los derechos, ganancias, intereses, créditos, beneficiarios, seguros y acciones que emanen, accedan o se deriven de los créditos cedidos al Fideicomiso administrado por el Fiduciario, de conformidad con el Contrato de Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso asciende a la suma de B/.37,590,753 (2024: B/.25,121,665).

El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos emitidos por el Fideicomitente.

El Prospecto Informativo de la Emisión de Bonos establece que el Fideicomitente deberá mantener en todo momento una suma no menor al 125% del Saldo Insoluto a Capital de todas las Series de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías"). Al 31 de diciembre de 2025, la Cobertura de Garantías representa 125.30% (2024: 125.60%), la cual resulta de dividir los saldos de los Créditos Cedidos a favor del Fiduciario entre el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación.

El Fideicomiso de Garantía y los derechos administrados por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo con los parámetros establecidos en el contrato de Fideicomiso.

## **2. Bases para la preparación de los estados financieros**

### **2.1. Base de medición**

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24) Corporación de Finanzas del País, S.A., fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

### **2.2. Moneda funcional y de presentación**

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

## **3. Resumen de las principales políticas contables**

### **3.1. Estimaciones y juicios realizados**

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

### **3.2. Instrumentos financieros**

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

**Valor razonable** - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

#### **3.2.1. Activos financieros**

Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso vienen dados por el efectivo.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

El Fideicomiso da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido y la contraparte tiene la capacidad para vender el activo en su totalidad y es capaz de ejercer dicha capacidad unilateralmente, sin necesidad de imponer restricciones adicionales a la transferencia.

### **3.3. Préstamos cedidos en garantía**

Los préstamos cedidos en garantía son actualizados de forma trimestral en un informe detallado de los créditos cedidos al Fideicomiso recibidos del Fideicomitente y son presentados como activos en el estado de situación financiera del Fideicomiso, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Fideicomiso.

### **3.4. Ingresos**

Los ingresos por intereses ganados se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los intereses ganados son incluidos como ingresos en el estado de resultados.

### **3.5. Gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los gastos de administración o de manejo pagados al Fiduciario se calculan con base en tarifas establecidas en el contrato de Fideicomiso.

## **4. Depósito en banco**

Al 31 de diciembre de 2025, el Fideicomiso mantiene depósito en banco por la suma de B/.954 (2024: B/.1,003).

El depósito en banco se compone de una cuenta de ahorros en Banco General, S.A., que corresponde al aporte inicial realizado al Fideicomiso por parte de Fideicomitente, más los intereses capitalizados a la fecha, de acuerdo con lo establecido en las cláusulas del contrato de Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0160-GTIA-24)  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Cifras en balboas)

---

**5. Préstamos cedidos en garantía**

Al 31 de diciembre de 2025, los créditos cedidos a favor del Fideicomiso están compuestos por 2,159 (2024: 1,484) préstamos personales, los cuales tenían un saldo total a capital por el monto de B/.37,589,799 (2024: B/.25,120,662).

**6. Impuesto sobre la renta**

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas y naturales según sea su naturaleza.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fideicomiso no generó renta gravable.

**7. Marco regulatorio**

La Ley No.1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

**8. Aprobación de estados financieros**

Los estados financieros fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión el 18 de marzo de 2026.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO  
CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.  
PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS US\$50,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante contrato del 16 de septiembre de 2024, (el "Fideicomiso"), por CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal total de hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2025, a saber:

1. El Emisor es CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.332-24 de 11 de septiembre de 2024.
3. El monto total registrado es de hasta CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (US\$50,000,000.00), emitidos en forma rotativa, nominativa y registrada. El monto de La Serie A será de hasta Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000.00), y las Series subsiguientes serán definidos por el Emisor según sus necesidades y las condiciones del mercado existentes.
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de Garantía asciende a la suma de US\$37,590,752.82 y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del Fideicomiso, indicados a continuación:

a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Cantidad	Saldo al 31 diciembre 2025
Ahorros	Cuenta de Concentración	1	954.27
<b>Total</b>			<b>954.27</b>

- b) Cuentas por cobrar del Emisor conformadas por una cartera de préstamos personales cedidos al Fideicomiso, cuyos saldos a capital al 31 de diciembre de 2025, ascendían a US\$37,589,798.55, según el detalle que se incluye como Anexo A.
5. El Prospecto Informativo de la emisión establece que el emisor deberá mantener una suma no menor al 125% del saldo insoluto a capital de todas las Series de los Bonos emitidos y en circulación (la Cobertura de Garantías) y al 31 de diciembre de 2025 dicha Cobertura de Garantía es de 125.30%.
6. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

mar-25	jun-25	sept-25
125.42%	126.10%	127.13%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 15 de enero de 2026.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

  
Angela Escudero  
Firma Autorizada

  
Gabriela Zamora  
Firma Autorizada





-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los seis (6) días del mes de marzo de dos mil veintiséis (2026), ante mí, ante mí, Licenciado **SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA**, Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho - setecientos veintidós - dos mil ciento veinticinco (8-722-2125), comparecieron personalmente los señores **GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA** varón, panameño, mayor de edad, casado, Presidente Ejecutivo, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho-trescientos trece-ochocientos sesenta y siete (8-313-867); **BOLIVAR LUIS MARQUEZ CAMPODONICO** varón, panameño, mayor de edad, casado, Licenciado en Publicidad, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veintiséis-novecientos sesenta y nueve (8-426-969) y **CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, Licenciada en Contabilidad, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número dos-ciento cuarenta y cinco-novecientos dieciocho (2-145-918) e idoneidad profesional No. 8650; actuando en su calidad de Presidente, Tesorero y Contador Pública Autorizada por sus siglas (CPA) respectivamente de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** sociedad anónima organizada y vigente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la Ficha quinientos cincuenta y un mil ochocientos cuarenta y dos (551842), Documento número un millón sesenta y nueve mil ochocientos noventa y cinco (1069895), de la Sección de Mercantil del Registro Público de Panamá, personas a quienes conozco a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2012), de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, y por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, los siguiente:-----

- a) Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**-----
- b) Que a sus juicios, los Estados Financieros, no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de su importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley Uno (1) del año mil novecientos noventa y nueve (1999), y sus reglamentos, o, que deban ser divulgados para las declaraciones hechas en dicho

informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c) Que a sus juicios, los Estados Financieros Anuales, y cualquier otra información financiera incluida en los mismos representan razonablemente en todos sus aspectos, la condición financiera y los resultados de las operaciones de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** para el período correspondiente del primero (1) de enero de dos mil veinticinco (2025), al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025).-----

d) Que los firmantes: -----

d.1) Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de la empresa. -----

d.2) Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en que los reportes han sido preparados. ----

d.3) Han evaluado la efectividad de los controles internos de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.

d.4) Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** lo siguiente: -----

e.1) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2) Cualquier fraude de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.** -----

f) Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos, la existencia o no, de cambios significativos en los controles internos, de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**, o, cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa:-----



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

**GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA**-----Cédula: 8-313-867-----

**BOLIVAR LUIS MARQUEZ, CAMPODONICO** -----Cédula: 8-424-969 -----

**CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ** -----Cédula: 2-145-918-----

Esta declaración, la hacemos para que sea presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.-----

Leída como les fue esta Escritura Pública a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, las señoras **SELIDETH EMELINA DE LEÓN CARRASCO**, mujer, panameña, mayor de edad, portadora de la cédula de identidad personal número seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta y siete (6-59-147), y **ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ**, mujer, panameña, mayor de edad, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-novecientos treinta y uno-quinientos ocho (8-931-508), ambas mayores de edad, vecinas de esta Ciudad, a quienes conozco y son hábiles, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firmaron todos ante mí, el Notario que doy fe. -----

**GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA**

**BOLIVAR LUIS MARQUEZ CAMPODONICO**

**CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ**

**SELIDETH EMELINA DE LEÓN CARRASCO**

**ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ**

**SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA**



LEGAL  
Panacreo  
Palibet