

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

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”

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas
Creand Securities Panamá, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Creand Securities Panamá, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo 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* 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 nuestra auditoría de los 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.

Asuntos de énfasis

Llamamos la atención a la Nota 1 de los estados financieros, la cual hace referencia a la aprobación del inicio del cese voluntario de operaciones de la licencia bancaria internacional de la subsidiaria Banco Crèdit Andorrà (Panamá), S. A. por la Superintendencia de Bancos de Panamá en enero de 2023. A partir del 29 de agosto de 2025 la Compañía opera únicamente bajo la licencia de casa valores otorgada previamente por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá en el año 2009. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Llamamos la atención a la Nota 6 de los estados financieros, donde se revelan los saldos y transacciones con partes relacionadas que tienen incidencia en la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía. Nuestra opinión de auditoría no se modifica con respecto a este asunto.

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

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con 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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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.

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, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos 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 del Grupo 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 el Grupo 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.

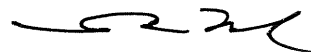
Otros requerimientos legales de información

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.
- 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 a la que se refiere este informe, está conformado por Eddison Pérez, director; y Luciano Hernández, gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá
27 de marzo de 2026



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

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos			
Efectivo	7	600	600
Depósitos en bancos	6, 7	9,362,495	145,737,750
Intereses acumulados por cobrar	6	163,740	778,354
Total de efectivo y depósitos en bancos		<u>9,526,835</u>	<u>146,516,704</u>
Préstamos de margen, neto	8	13,344,215	39,500,645
Activos por derecho de uso, neto	9	160,717	248,381
Comisiones por cobrar y otros activos	6, 10	<u>1,047,393</u>	<u>1,465,559</u>
Total de activos		<u><u>24,079,160</u></u>	<u><u>187,731,289</u></u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos de clientes e intereses por pagar	6, 11	0	158,118,074
Sobregiro por pagar	6, 12	3,278,338	0
Pasivos por arrendamientos	6, 13	167,049	249,748
Cuentas por pagar y otros pasivos	6, 14	<u>1,330,141</u>	<u>1,499,810</u>
		<u>4,775,528</u>	<u>159,867,632</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	11,950,000	11,950,000
Utilidades no distribuidas		7,353,632	13,756,676
Reserva regulatoria para préstamos		0	2,156,981
Total de patrimonio		<u>19,303,632</u>	<u>27,863,657</u>
Compromisos y contingencias	18, 19		
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>24,079,160</u></u>	<u><u>187,731,289</u></u>

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

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado 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 financieros			
Intereses por depósitos en bancos	6	2,048,569	6,147,940
Intereses por préstamos de margen		1,416,372	2,791,551
Total de ingresos financieros		3,464,941	8,939,491
Gastos financieros			
Intereses por depósitos de clientes	6, 11	295,269	5,055,728
Intereses por sobregiros	6	141,958	0
Intereses por pasivos por arrendamientos	6	14,501	5,113
Total de gastos financieros		451,728	5,060,841
Ingresos financieros neto antes de provisión		3,013,213	3,878,650
Provisión (reversión) de pérdidas esperadas en préstamos	8	341	(3,298)
Ingresos financieros neto después de provisión		3,012,872	3,881,948
Otros ingresos (gastos) por comisiones y otros			
Ingresos por comisiones	16	2,571,951	3,452,615
Gastos por comisiones	6	(404,969)	(1,642,827)
Ganancia neta en instrumentos financieros	16	415,107	218,525
Ganancia no realizada en instrumentos derivados		258,548	44,500
Pérdida no realizada en instrumentos derivados		(263,333)	(51,792)
Otros ingresos	6, 16	142,119	138,080
Total de ingresos (gastos) por comisiones y otros, neto		2,719,423	2,159,101
Ingresos, neto		5,732,295	6,041,049
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros gastos de personal	6, 17	2,146,189	2,030,500
Honorarios y servicios profesionales	6, 17	928,884	1,145,812
Otros gastos administrativos	6, 17	711,747	761,140
Total de gastos generales y administrativos		3,786,820	3,937,452
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,945,475	2,103,597
Impuesto sobre la renta	22	5,500	0
Utilidad neta		1,939,975	2,103,597

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

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Reserva regulatoria para préstamos</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	11,950,000	11,653,079	2,156,981	25,760,060
Utilidad neta - 2024	<u>0</u>	<u>2,103,597</u>	<u>0</u>	<u>2,103,597</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	11,950,000	13,756,676	2,156,981	27,863,657
Utilidad neta - 2025	<u>0</u>	<u>1,939,975</u>	<u>0</u>	<u>1,939,975</u>
Reversión de reserva regulatoria	<u>0</u>	<u>2,156,981</u>	<u>(2,156,981)</u>	<u>0</u>
Dividendos pagados	<u>0</u>	<u>(10,500,000)</u>	<u>0</u>	<u>(10,500,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>11,950,000</u>	<u>7,353,632</u>	<u>0</u>	<u>19,303,632</u>

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

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado 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>
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		1,939,975	2,103,597
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	9 y 17	87,664	89,820
Ganancia neta en instrumentos financieros	16	(415,107)	(218,525)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados		(258,548)	(44,500)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados		263,333	51,792
Provisión (reversión) de pérdidas esperadas en préstamos	8	341	(3,298)
Ingresos neto por intereses y comisiones antes de provisión		(3,013,213)	(3,878,650)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a tres meses		0	77,312,383
Préstamos de margen		26,165,456	18,258,879
Otros activos		154,833	318,052
Depósitos de clientes		(157,999,758)	29,902,785
Cuentas por pagar y otros pasivos		103,380	(64,875)
Intereses recibidos		4,070,188	9,513,719
Intereses pagados		(570,044)	(5,459,830)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(129,471,500)</u>	<u>127,881,349</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Compra de valores a valor razonable		(7,585,630)	(13,148,744)
Venta de valores a valor razonable	16	8,000,737	13,367,269
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>415,107</u>	<u>218,525</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Sobregiro por pagar	12	3,278,338	0
Pagos de pasivos por arrendamientos	13	(97,200)	(96,200)
Dividendos pagados		(10,500,000)	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(7,318,862)</u>	<u>(96,200)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(136,375,255)	128,003,674
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		145,738,350	17,734,676
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>9,363,095</u>	<u>145,738,350</u>

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

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Creand Securities Panamá, S. A. (la “Compañía”) está organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.6337 del 24 de septiembre de 2025 y se dedica al negocio de Casa de Valores.

Creand Securities Panamá, S. A. (la Compañía) era anteriormente denominada Banco Crèdit Andorrà (Panamá), S. A. (antes “el Banco”). Esta modificación fue protocolizada mediante Escritura Pública No.6337 del 24 de septiembre de 2025.

Banco Crèdit Andorrà (Panamá), S. A. estaba organizado de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.16146 del 21 de julio de 2008. Inició operaciones el 17 de noviembre de 2008, bajo una Licencia Bancaria Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante Resolución S.B.P. No.207-2008 del 28 de agosto de 2008. Esa Licencia le permitía al Banco dirigir, desde una oficina en Panamá, transacciones que se perfeccionaban, consumían o surtían efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizaba.

Creand Securities Panamá, S. A. mantiene una licencia para operar como Casa de Valores, otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores, a través de la Resolución No.236-09 del 22 de julio de 2009.

La Compañía es una subsidiaria de propiedad total de Crèdit Andorrà Panamá Holding, S. A., una compañía constituida en Panamá. Crèdit Andorrà sociedad constituida en 1949, en el Principado de Andorrà, es propietaria absoluta de Crèdit Andorrà Panamá Holding, S. A.

Liquidación Voluntaria de la Licencia Bancaria Internacional

A través de la Resolución SBP-2023-00435 del 13 de enero de 2023, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó a Banco Crèdit Andorrà (Panamá), S. A. iniciar el proceso de liquidación voluntaria y cese de operaciones amparadas bajo la Licencia Bancaria Internacional, conforme el Plan de Liquidación Voluntaria presentado ante la Superintendencia.

El 12 de septiembre de 2025 finalizó el proceso de notificación de la Resolución SBP-BAN-R-2025-00539 del 29 de agosto de 2025, a través de la cual, la Superintendencia de Bancos de Panamá deja sin efecto la Resolución S.B.P. No.207-2008 del 28 de agosto de 2008, por medio de la cual se otorgó Licencia Bancaria Internacional a Banco Crèdit Andorrà (Panamá), S. A. y es cancelada dicha Licencia Bancaria Internacional. Esta resolución también autoriza a Banco Crèdit Andorrà (Panamá), S. A. a modificar su pacto social en cuanto a su objeto y a cambiar su razón social por la de Creand Securities Panamá, S. A.

Una vez cancelada la licencia bancaria internacional, todas las transacciones y productos que mantiene la Compañía se realizan amparadas bajo la licencia de casa de valores por lo que todas las transacciones y productos previos de la licencia bancaria fueron cancelados, finiquitados o dados de baja previo a esta fecha.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Punta Pacífica, Torres de las Américas, Piso 10, Suite 1002, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros 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 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 24 de marzo de 2026.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable.

La Compañía presenta el estado de situación financiera en orden de liquidez.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros 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 como la moneda funcional.

(3) Políticas Contables Materiales

Las políticas de contabilidad materiales detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

(a) Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo los depósitos en instituciones financieras no restringidos con vencimiento original hasta 90 días o menos. (Véase Nota 7).

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de resultados.

(c) Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

(d) *Medición Inicial de Activos y Pasivos Financieros*

Los activos y pasivos financieros reconocidos se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros que no sean activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR) se agregan o se deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, según correspondan, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a VRCCR se reconocen inmediatamente en resultados.

Clasificación y Medición Posterior

La Compañía clasifica sus activos financieros de acuerdo con su medición posterior a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o a valor razonable con cambios en resultados, sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

La Compañía clasifica todos los pasivos financieros de acuerdo con su medición posterior a costo amortizado, excepto para aquellos pasivos medidos a valor razonable con cambios en resultados, como resultado de la contabilidad de cobertura, así como pasivos medidos a valor razonable correspondiente a los derivados no designados.

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el activo financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la Administración. La información que es considerada incluye lo siguiente:

- Las políticas y objetivos de la Compañía para la cartera y el funcionamiento de dichas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la Administración de la Compañía;
- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y cómo se gestionan dichos riesgos; y
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en años anteriores, la razón de tales ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de la Compañía para la gestión de los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

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 empresarial particular. El modelo de negocio no depende de las intenciones de la Administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocios se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de hacerlo instrumento por instrumento.

Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Solamente Pagos de Principal e Intereses

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI), la Compañía considera los términos contractuales de instrumento. Al realizar la evaluación, la Compañía considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan la reclamación de la Compañía a los flujos de efectivo de activos especificados; y
- Características que modifican las consideraciones del valor del dinero en el tiempo.

Activos Financieros a Costo Amortizado (CA)

Los activos financieros a costo amortizado representan préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos préstamos se valoran a costo amortizado si aplican las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal pendiente.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCUI)

Se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a VRCCR o valores a costo amortizado y están sujetos a los mismos criterios de aprobación que el resto de la cartera de crédito. Estos valores se contabilizan al valor razonable si se cumplen las dos condiciones siguientes:

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en las fechas especificadas, a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otras utilidades integrales ("OUI") en el estado de cambios en el patrimonio hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la pérdida neta en instrumentos financieros se determinan usando el método de identificación específica.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

Todos los demás activos financieros que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VRCOUI son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas no realizadas y realizadas en activos y pasivos financieros son registradas en el estado de resultados como ganancia neta en instrumentos financieros.

Reclasificación

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

Deterioro de Activos Financieros

La Compañía lleva a cabo revisiones periódicas de todos sus activos financieros. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas de los activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales y a costo amortizado. Si en la fecha de presentación, el riesgo de crédito de estos instrumentos financieros no ha aumentado de manera significativa desde el reconocimiento inicial, la Compañía medirá la reserva para pérdidas esperadas de dichos instrumentos financieros por un importe igual a 12 meses. Sin embargo, si la Compañía determina que el riesgo de crédito de estos instrumentos financieros se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, entonces se deberá calcular una reserva para la pérdida esperada por un importe igual a las pérdidas de crédito esperada durante toda la vida del instrumento. Si la Compañía ha calculado una reserva para la pérdida de un instrumento financiero por un importe igual a la vida útil esperada de pérdidas de crédito en el período anterior, debido a un aumento significativo en el riesgo de crédito, pero determina en la fecha que se informa que esta presunción ya no se cumple; entonces deberá calcular la provisión para pérdida esperada por un importe igual a 12 meses de pérdidas crediticias esperadas.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

La Compañía mantiene una calificación interna de riesgo de crédito para cada activo financiero. Esas calificaciones son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. La Compañía reconoce en el estado de resultados como una reserva para pérdidas esperadas por deterioro, el monto de las pérdidas crediticias esperadas (o reversión) que se requiere para ajustar la asignación de la pérdida del importe que se requiere para ser reconocido en la fecha de presentación.

(e) *Préstamos de margen*

Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas crediticias esperadas.

Los préstamos de margen son financiamientos otorgados por la Compañía a sus clientes para la compra de títulos valores. Estos préstamos están 100% garantizados con títulos valores y generan intereses a las tasas contractualmente pactadas.

Definición de Incumplimiento

La Compañía considera que un activo financiero está en estado de incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con La Compañía, ya sea en el principal del préstamo o interés, o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días; y
- Deterioro en el estado de situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los préstamos de clientes no se recuperen por completo.

Sin embargo, existe una presunción refutable de que el riesgo de crédito de estos préstamos vencidos se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si la Compañía tiene información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, que demuestran que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial a pesar de que los pagos contractuales tienen más de 30 o 90 días de mora.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, la Compañía considera indicadores cualitativos y cuantitativos basados en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas. Insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia pueden variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

Préstamos Renegociados o Reestructurados

Consisten en activos financieros que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejora en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

(f) *Reserva para Pérdidas Crediticias Esperadas*

Las pérdidas derivadas de los instrumentos de deuda, préstamos por cobrar, compromisos de crédito y contratos de garantías financieras y depósitos en bancos se constituyen, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias esperadas. Los aumentos en la reserva para pérdidas crediticias esperadas son efectuados con cargo a resultados. Los castigos son deducidos de la reserva, y las recuperaciones posteriores son reconocidas en los resultados. La reserva es reducida por reversiones de la reserva con crédito a resultados. La reserva atribuible a los préstamos a costo amortizado se presenta como una deducción a los préstamos y la reserva para pérdidas crediticias esperadas para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, se presenta como un pasivo.

La Compañía mantiene un sistema de indicadores internos de calidad crediticia. Estos indicadores se asignan en función de varios factores que incluyen: la rentabilidad, calidad de activos, los flujos de liquidez y efectivo, capitalización y endeudamiento, entorno económico y posicionamiento, marco regulatorio y/o de la industria, los escenarios de sensibilidad y la calidad de la gestión y los accionistas del prestatario.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los préstamos e instrumentos de deuda. El importe de pérdidas crediticias esperadas reconocido como una reserva o provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el importe equivalente a la pérdida crediticia esperada de 12 meses para los instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito a la fecha del reporte. Para el resto de los casos, las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida total del activo.

Para los criterios de valoración de incumplimiento, la norma establece tres etapas de deterioro para los activos financieros desde la fecha de adquisición u origen:

- Etapa 1: se aplica a todos los préstamos (de reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito. La Compañía calcula y reconoce una reserva para pérdidas crediticias por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros.
- Etapa 2: se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva desde su reconocimiento inicial. La Compañía calcula y reconoce una reserva para pérdidas crediticias por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo. En esta etapa la reserva para pérdidas crediticias esperadas es más alta que en la etapa 1, la cual solo considera un horizonte de incumplimiento de 12 meses.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

- Etapa 3: se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva desde su reconocimiento inicial. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas crediticias por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento del 100% sobre los flujos de cajas recuperables del activo. En esta etapa, los ingresos por intereses se calculan sobre el costo amortizado (el importe en libros bruto después de deducir la reserva por deterioro). En períodos posteriores, si la calidad crediticia de los activos financieros mejora y la mejora puede ser objetivamente relacionada con la ocurrencia de un evento (como una mejora en la calificación crediticia del prestatario), entonces La Compañía debe una vez más realizar el cálculo de los ingresos por intereses.

Las pérdidas esperadas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro; es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- Préstamos individualmente evaluados
Las pérdidas esperadas en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual del préstamo, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de la cuenta de reserva.
- Préstamos colectivamente evaluados
Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pagos de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

El monto de cualquier pérdida estimada por deterioro de préstamos se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados y se acredita a una cuenta de reserva. Los préstamos dados de baja se cargan a la cuenta de reserva para pérdidas crediticias.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

Incremento Significativo de Riesgo de Crédito

La Compañía determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos internos de clasificación de riesgo de crédito y/o días de morosidad, se presenta una desmejora significativa sobre un rango determinado.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Los saldos de las reservas para pérdidas esperadas de crédito, tanto para préstamos a costo amortizado como para compromisos de créditos, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Reservas} = \sum (E \times PI \times PDI)$$

- Exposición (E) = saldo contable total al final del período bajo revisión.
- Probabilidad de incumplimiento (PI) = la probabilidad de incumplimiento de un año aplicada al portafolio para pérdidas esperadas menores a 12 meses y durante el tiempo de vida para pérdidas esperadas mayores a 12 meses.
- Pérdida de incumplimiento (PDI) = se utiliza un factor basado en información histórica, así como en base a las mejores prácticas en la industria bancaria, volatilidad y escenarios de simulación basados en información prospectiva. La Administración aplica juicio y experiencia de pérdidas históricas.

Consideración de Información Prospectiva

La información externa utilizada para evaluar condiciones futuras puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias y financieras en donde opera la Compañía y Casa Matriz. La Compañía modela una serie de escenarios posibles (central, optimista y conservador) mediante la incorporación de parámetros prospectivos que han mostrado históricamente una fuerte correlación con los niveles de morosidad (principalmente el PIB de Andorra).

Con el fin de asegurar la fiabilidad y coherencia de las estimaciones de coberturas, la Compañía ha diseñado pruebas retrospectivas (backtesting), a través de las cuales contrasta las estimaciones efectuadas con las pérdidas reales efectivamente observadas y con las pruebas de comparación y referencia (benchmarking), y compara las pruebas realizadas con las estimaciones de pérdida esperada a efectos de solvencia y cualquier otra referencia que se considere relevante.

(g) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por bienes vendidos o servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Generalmente, se deben cobrar en un corto plazo. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por el importe de la contraprestación incondicional a menos que contengan componentes de financiamiento significativos, en cuyo caso se reconocen a valor razonable. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

(h) Instrumentos Financieros Derivados para Negociar

La Compañía contabiliza sus instrumentos financieros derivados para negociar en el estado de situación financiera a su valor razonable. Los cambios en la valuación de estos instrumentos derivados para negociar se contabilizan en el estado de resultados.

(i) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermedios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado reales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considera activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados inactivos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y se presenta en su importe neto en el estado de situación financiera solamente cuando hay un derecho reconocido legalmente para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar en términos netos, o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(j) Activos por Derecho de Uso y Pasivos por Arrendamientos

Al inicio del contrato de arrendamiento, si este transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación, el arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho de usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación por el pago de los cánones futuros del arrendamiento.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

En la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, tanto el activo por derecho de uso como el pasivo por arrendamiento se miden al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa incremental por préstamos al arrendatario.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se mide al costo menos la depreciación acumulada y ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento, mientras que el pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo; reduciéndolo para reflejar los pagos por arrendamientos realizados y midiéndolo nuevamente para reflejar las nuevas mediciones o modificaciones del arrendamiento. El interés de un pasivo por arrendamiento durante el plazo del arrendamiento será el importe que produce una tasa periódica (tasa incremental de préstamos) constante de interés sobre el saldo restante del pasivo por arrendamiento.

La Compañía ha optado por no reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos en los siguientes casos:

- Arrendamientos cuyo plazo sea inferior a 12 meses
- Arrendamientos en los que el activo subyacente sea de bajo valor (igual o inferior a B/.5,000).

Estas exenciones y sus respectivos pagos son reconocidos como gasto de alquiler en los resultados del período.

Pasivos Financieros

La Compañía clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto en el caso de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos, incluyendo los derivados que son pasivos, se medirán con posterioridad al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo deberá presentarse en otro resultado integral;
- El importe restante del cambio en el valor razonable del pasivo se presentará en el resultado del período.

(k) Cuentas por Pagar y Sobregiros por Pagar

Las cuentas por pagar son registradas a costo amortizado y pagadas de acuerdo con las condiciones contractuales previamente establecidas.

Los sobregiros por pagar corresponden a sobregiros reales en las cuentas corrientes mantenidas con Casa Matriz, utilizados como capital de trabajo para desembolsos de créditos principalmente en euros, los mimos se contabilizar utilizando el método de tasas de interés efectiva.

(l) Provisiones y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reservas en las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Dichas provisiones se reconocen en el estado de situación financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

Es una obligación presente (legal o implícita) como resultado de hechos pasados y a la fecha de los estados financieros es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reverso, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyan.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas, siendo provisiones por contingencias para efecto de los presentes estados financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación que surge de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Compañía.

(m) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultado para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo con base en el saldo y tasas pactadas.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante.

(n) *Ingresos Procedentes de Contratos*

La Compañía reconoce los ingresos de actividades procedentes de contratos, los cuales representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

Los ingresos por contratos con clientes son evaluados de la siguiente manera:

- Identificación del contrato con el cliente: se identifican los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evalúa si da lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos;
- Identificación de las obligaciones de desempeño del contrato: se evalúan los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada;
- Determinación del precio: se revisa en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente;
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se determina si son designados de forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación; y

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza;
- Mediante su prestación, la Compañía crea o mejora un activo (por ejemplo, productos o trabajos en curso) que está bajo el control del cliente durante su creación; y
- Con su prestación, la Compañía no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, y tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Para las obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño. Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño.

Activos por Contratos

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los bienes o servicios que han sido transferidos a un cliente.

Pasivos por Contratos

Los pasivos por contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir los servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. También incluyen el ingreso diferido por comisiones relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no se han brindado los servicios.

El ingreso se reconoce en la medida que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satisfacen, que puede ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado cuando el control del servicio se transfiere al cliente.

Ingresos no Procedentes de Contratos

En los ingresos no procedentes de contratos se presentan los otros ingresos.

Comisiones por Operaciones de Valores y Custodia de Activos

Las comisiones sobre operaciones de valores (compra/venta) se cobran en el momento en que se ejecuta la transacción y se deducen del saldo de la cuenta del cliente. Se considera que la obligación de desempeño se satisface en un punto en el tiempo, dado que el cliente tiene la obligación de pago cuando la Compañía ha brindado el servicio; además, el cliente ha aceptado la obligación.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

Las comisiones sobre administración de activos, tales como: mantenimiento, custodia y gestión de patrimonio se calculan en base a un porcentaje previamente negociado sobre el valor de los activos administrados y se cobran trimestralmente. Se considera que la obligación de desempeño se satisface a través del tiempo.

El desglose de los ingresos procedentes de contratos con clientes se presenta en la Nota 16.

(o) *Distribución de Dividendos*

La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en que los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su distribución, pero no han sido pagados.

(p) *Beneficios a Empleados*

Beneficios a Empleados a Corto Plazo

La Compañía otorga a sus empleados beneficios de corto plazo correspondientes, entre otros, a salarios, aportaciones a la seguridad social, cesantías, seguros y bonificaciones; los cuales se esperan liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes al final del período anual sobre el que se informa en el que los empleados hayan prestado los servicios relacionados. Los beneficios de corto plazo se reconocen en la medida en que los empleados prestan el servicio, por el valor esperado a pagar.

Prestaciones Laborales

Las regulaciones laborales vigentes requieren que, al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, la Compañía está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Compañía ha establecido la provisión para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, tal y como lo establece la regulación laboral vigente. Dichos aportes se reconocen como un gasto en el estado de resultados y están depositados en un fondo de fideicomiso administrado con un agente fiduciario.

(q) *Nuevas Normas de Contabilidad NIIF e Interpretaciones no Adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las Normas de Contabilidad NIIF han sido publicadas, pero no son obligatorias al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas Contables Materiales, continuación

No se espera que las siguientes normas emitidas o enmiendas a las Normas de Contabilidad NIIF tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

<u>Mejoras y Enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:</u>
Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7: <i>Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2026
NIIF 18: <i>Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros</i>	1 de enero de 2027
NIIF 19: <i>Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</i>	1 de enero de 2027

La NIIF 18, que reemplaza la NIC 1, será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2027 y requerirá la presentación de una nueva clasificación de los ingresos y gastos en categorías de operación, inversión y financiamiento, en el estado de resultados, introduciendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos. El principal cambio se refiere a la inclusión obligatoria del subtotal "Utilidad o pérdida operativa". La utilidad del año de la Compañía no cambiará.

El objetivo de esta nueva estructura es reducir la diversidad en la presentación del estado de resultados y mejorar la comparabilidad entre entidades, facilitando la comprensión por parte de los usuarios.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente la NIIF 18 y actualmente se encuentra evaluando el impacto de su aplicación, incluyendo los posibles efectos sobre las cifras comparativas de periodos anteriores. A la fecha, no se han cuantificado dichos efectos, y se revelarán en los estados financieros cuando se disponga de información razonablemente estimada.

(r) *Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros*

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los años presentados sobre los estados financieros.

Algunas cifras en estos estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y por el año terminado en esa fecha, han sido reclasificadas para mejorar su presentación.

Estas reclasificaciones no tuvieron efecto en el resultado neto del año, en el patrimonio ni en los flujos de efectivo previamente reportados, y se realizaron únicamente para mejorar la comparabilidad y comprensión de la información financiera.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos Comités, para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, entre estos comités están los siguientes: Comité de Riesgos, Comité de Créditos y el Comité de Gerencia.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores en lo concerniente a concentraciones de riesgos de liquidez, crédito y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, liquidez, mercado, operacional y administración de capital, los cuales se describen a continuación:

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para aprobación de préstamos o facilidades crediticias, además se establece que la Unidad de Riesgo vigile periódicamente la condición del instrumento financiero en el estado de situación financiera.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

Los Comités respectivos, asignados por la Junta Directiva y la Administración, vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

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

Formulación de Políticas de Crédito

Las políticas de crédito son formuladas y aprobadas por la Junta Directiva, en coordinación con el Comité de Créditos y el Comité de Riesgos.

Son sujetos de créditos, los clientes que cumplan con los requisitos establecidos por la Administración. En todo momento, se debe procurar obtener la mayor cobertura posible. Cualquier excepción será autorizada por las instancias que correspondan.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

Establecimiento de Límites de Autorización

Límites de autorización son establecidos en conjunto por el Comité de Créditos, según recomendación de la Unidad de Riesgo, y ratificados por la Junta Directiva. Cualquier excepción será autorizada por la Casa Matriz a través de la Comisión de Créditos.

Límites de Concentración y Exposición

Límites de concentración y exposición de riesgos máximos por industrias y deudor, al igual que para los grupos económicos, son establecidos por la Administración, tomando en consideración el nivel de capital de la Compañía y el tamaño de la cartera de crédito, y apegándose a las políticas internas y las normas de casa de valores vigentes en Panamá y Andorra.

Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo

Se verifica que la operación cumpla con las políticas establecidas en cuanto a documentación, evaluación, garantías y aprobación del desembolso. Las evaluaciones de riesgo se hacen en forma individual para todos los clientes comerciales y de personas.

Revisión de Cumplimiento con Políticas

La Compañía elabora los reportes que se consideren necesarios para mantener informada a la Casa Matriz, Gerencia General, Superintendencia del Mercado de Valores y demás áreas encargadas del monitoreo de gestión de riesgos.

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos e Intereses por Cobrar		Otros Activos a Valor Razonable		Depósitos en Bancos e Intereses por Cobrar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Máxima exposición						
Valor en libros, neto	<u>13,344,215</u>	<u>39,500,645</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,526,235</u>	<u>146,516,104</u>
A costo amortizado						
Normal	13,344,943	39,361,284	0	0	9,526,235	146,516,104
Normal y vigilancia	0	139,748	0	0	0	0
Reserva por deterioro	(728)	(387)	0	0	0	0
Valor en libros, neto	<u>13,344,215</u>	<u>39,500,645</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,526,235</u>	<u>146,516,104</u>
Con cambios en resultados						
Normal	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18,955</u>	<u>282,288</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro						
Individual	<u>728</u>	<u>387</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

A continuación se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro:

Deterioro en Préstamos y Depósitos en Bancos

El deterioro en los préstamos y depósitos con bancos se determina considerando el monto de principal e intereses, de acuerdo con el término contractual de los instrumentos donde se compara el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene una reserva por deterioro sobre sus préstamos de B/.728 (2024: B/.387). En su análisis de sensibilidad, la Compañía considera en la determinación de deterioro en préstamos que un cambio en los supuestos utilizados no tiene un impacto de mayor medida en su cálculo, debido a la naturaleza de los préstamos.

Morosos pero no Deteriorados

Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin pérdidas incurridas, los préstamos que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo.

Préstamos Renegociados o Reestructurados

Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). El objetivo de la reestructuración es conseguir una situación más favorable para que la Compañía recupere la deuda. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene préstamos renegociados (2024: antes “el Banco” mantuvo B/.19,653).

Castigos

La Compañía (antes “el Banco”) determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad en el siguiente período de haber sido clasificado irrecuperable, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos están colocados en instituciones financieras con grado de inversión. El 91.30% (2024: 98.21%) de los depósitos colocados son mantenidos en su Casa Matriz, la cual tiene grado de inversión BBB-, según calificación de Fitch Rating, Inc.

Garantías y Otras Mejoras para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

La Compañía (antes “el Banco”) mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación**

A continuación se presentan los activos financieros y no financieros que la Compañía (antes “el Banco”) ha tomado posesión como garantías colaterales para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el período:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Instrumentos financieros (inversiones en valores)	153,877,994	295,411,393
Depósitos bancarios	0	17,250,736
Hipoteca sobre bien inmueble	0	316,950
	<u>153,877,994</u>	<u>312,979,079</u>

Los préstamos se encuentran 100% (2024: 99%) garantizados con inversiones en valores, las cuales se encuentran en custodia de la Casa Matriz.

La política de la Compañía es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados.

Concentración de Riesgo de Crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	Préstamos e Intereses por Cobrar		Depósitos en Bancos e Intereses por Cobrar	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Valor en libros, neto	<u>13,344,215</u>	<u>39,500,645</u>	<u>9,526,235</u>	<u>146,516,104</u>
Concentración por Sector:				
Personas jurídicas	5,961,979	37,950,603	9,526,235	146,516,104
Personas físicas	<u>7,382,236</u>	<u>1,550,042</u>	0	0
	<u>13,344,215</u>	<u>39,500,645</u>	<u>9,526,235</u>	<u>146,516,104</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	0	0	765,693	1,235,811
Estados Unidos de América	1,204,648	808,574	0	1,013,687
América Latina y el Caribe	9,032,217	34,051,549	0	0
Europa	<u>3,107,350</u>	<u>4,640,522</u>	<u>8,760,542</u>	<u>144,266,606</u>
	<u>13,344,215</u>	<u>39,500,645</u>	<u>9,526,235</u>	<u>146,516,104</u>

Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo que la Compañía tenga dificultad de cumplir con todas sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son cancelados a través del pago de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de estos en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

La Compañía está expuesta a requerimientos sobre sus fondos disponibles a causa de sus obligaciones y desembolsos de préstamos y garantías.

La Junta Directiva ha establecido niveles de liquidez mínimos sobre la proporción mínima de fondos disponibles para cumplir con dichos requerimientos. Para esto, la Tesorería de la Compañía se encarga de monitorear de manera diaria la liquidez y la Unidad de Riesgos realiza la comprobación de manera semanal.

Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Riesgos y aprobación de la Junta Directiva.

Exposición del Riesgo de Liquidez

La medida clave utilizada por la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes (pasivos líquidos netos). La Compañía utiliza el índice de activos líquidos primarios a total de depósitos más abonos de préstamos para medir y monitorear sus niveles de liquidez. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos en efectivo en un plazo igual o menos a ciento ochenta y seis días. Un cálculo similar se utiliza para la medición de los límites de liquidez establecidos por la Compañía en cumplimiento con lo indicado por la Superintendencia de Bancos de Panamá con respecto a la medición del riesgo de liquidez.

Hasta el 29 de agosto de 2025, el riesgo de liquidez se midió con base a la regulación emitida por la Superintendencia de Bancos, ya que se mantenía la licencia bancaria internacional. Posterior a esta fecha, el riesgo de liquidez se mide con base a la regulación emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación**

A continuación, se detalla el índice de liquidez de la Compañía, el cual consideró los activos líquidos primarios entre el total de pasivos menores a un año medidos a la fecha de los estados financieros, como sigue:

% de Liquidez	2025	2024
Al cierre del año	522%	253%
Promedio	280%	356%
Máximo	522%	421%
Mínimo	110%	102%

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros en agrupaciones de vencimiento contractual desde el período remanente a la fecha del estado de situación financiera:

	2025					
	Valor en libros	Total monto entrada/(salida)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años
Activos						
Efectivo	600	600	600	0	0	0
Depósitos en bancos	9,526,235	9,526,235	9,526,235	0	0	0
Préstamos de margen, neto	13,344,215	13,686,902	2,641,053	211,948	10,833,901	0
Total de activos	<u>22,871,050</u>	<u>23,213,737</u>	<u>12,167,888</u>	<u>211,948</u>	<u>10,833,901</u>	<u>0</u>
Instrumentos derivados, activos						
Contratos de cambio de moneda a futuro	<u>18,955</u>	<u>18,955</u>	<u>0</u>	<u>18,955</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pasivos						
Sobregiros por pagar	(3,278,338)	(3,278,338)	(3,278,338)	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	(167,049)	(167,049)	(7,149)	(14,421)	(66,958)	(78,521)
Total de pasivos	<u>(3,445,387)</u>	<u>(3,445,387)</u>	<u>(3,285,487)</u>	<u>(14,421)</u>	<u>(66,958)</u>	<u>(78,521)</u>
Instrumentos derivados, pasivos						
Contratos de cambio de moneda a futuro	<u>(18,955)</u>	<u>(18,955)</u>	<u>0</u>	<u>(18,955)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Compromisos de préstamos	<u>0</u>	<u>(4,910,433)</u>	<u>(4,910,433)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

	2024					
	Valor en libros	Total monto entrada/(salida)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Más de 5 años
Activos						
Efectivo	600	600	600	0	0	0
Depósitos en bancos	146,516,104	146,745,093	146,745,093	0	0	0
Préstamos, neto	39,500,645	40,675,895	12,191,337	854,731	27,605,027	24,800
Total de activos	<u>186,017,349</u>	<u>187,421,588</u>	<u>158,937,030</u>	<u>854,731</u>	<u>27,605,027</u>	<u>24,800</u>
Instrumentos derivados, activos						
Contratos de cambio de moneda a futuro	<u>282,288</u>	<u>282,288</u>	<u>0</u>	<u>30,018</u>	<u>252,270</u>	<u>0</u>
Pasivos						
Depósitos a la vista	(61,355,820)	(61,355,820)	(61,355,820)	0	0	0
Depósitos a plazo fijo	(96,643,938)	(96,959,540)	(96,959,540)	0	0	0
Pasivo por arrendamiento	(249,748)	(249,748)	(6,679)	(13,471)	(62,549)	(167,049)
Total de pasivos	<u>(158,249,506)</u>	<u>(158,565,108)</u>	<u>(158,322,039)</u>	<u>(13,471)</u>	<u>(62,549)</u>	<u>(167,049)</u>
Instrumentos derivados, pasivos						
Contratos de cambio de moneda a futuro	<u>(277,503)</u>	<u>(277,503)</u>	<u>0</u>	<u>(30,018)</u>	<u>(247,485)</u>	<u>0</u>
Compromisos de préstamos	<u>0</u>	<u>(21,258,020)</u>	<u>(21,258,020)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre de 2025, no hay activos financieros no derivados que se esperan recuperar posterior a doce meses después de la fecha de reporte (2024: préstamos por B/.19,653).

Los pasivos financieros pendientes de liquidar mayor a doce meses después de la fecha de reporte corresponden a pasivos por arrendamientos con una parte relacionada por B/.78,521 (2024: B/.167,049).

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, esté a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. 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.

Administración de Riesgo Mercado

La gestión de monitoreo de este riesgo está asignado a la Unidad de Riesgos en coordinación con el Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (COAPyR) de Casa Matriz.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

El COAPyR es responsable de marcar las políticas relacionadas con riesgos de tipo de interés, de precios de mercado, de divisas, entre otros; siendo un componente importante de dicha política el establecimiento de los siguientes límites:

- Límites de concentración (país, contrapartida, sector, calidad crediticia, etc.)
- Límites de divisa
- Límites de inversión de las diferentes carteras
- Límites al riesgo de mercado por medio de la metodología VaR (Value at Risk)
- Límites de pérdida máxima
- Límites de tipología de instrumentos financieros

La evaluación de riesgo de mercado es realizada mensualmente por el Departamento de Riesgo Corporativo de Casa Matriz, usando la metodología VaR (Value at Risk). El análisis VaR se complementa con pruebas de Stress y Backtesting.

La Compañía ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones en base a lo recomendado por el Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (COAPyR) de Casa Matriz; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

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

Riesgo de Tasa de Cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de mercado a eventos políticos y económicos.

El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y, por ende, la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

La Administración de la Compañía lleva un control mensual de la posición en moneda local, y mantiene una posición conservadora. De esta forma, la Compañía mantiene los activos en moneda extranjera actualizados a su tipo de cambio, y los estados financieros muestran una ganancia o pérdida reconocida en el estado de resultados por el diferencial cambiario.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía en moneda extranjera en sus equivalentes en balboas:

	2025	
	Euro	Total
Tasa de cambio	1.1750	1.1750
Activos		
Efectivo y equivalentes	44,750	44,750
Préstamos de margen, neto	3,231,846	3,231,846
Otros activos	1,689	1,689
Pasivos		
Sobregiros por pagar	3,278,338	3,278,338
Otros pasivos	5,602	5,602
Total neto de posiciones	<u>(5,655)</u>	<u>(5,655)</u>

	2024										Total
	Dólar Canadiense	Franco Suizo	Euro	Libra Esterlina	Dólar de Hong Kong	Yen	Peso Mexicano	Corona Noruega	Dólar Neozelandés	Corona Sueca	
Tasa de cambio	0.6950	1.1038	1.0389	1.2529	0.1288	0.0064	0.0482	0.0881	0.5606	0.0907	
Activos											
Efectivo y equivalentes	1,620,130	118,878	6,140,887	75,949	12,747	14,867	152,430	13,862	179,522	80,958	8,410,230
Préstamos	3,178	0	6,124,502	6,992,193	0	0	0	0	0	0	13,119,873
Otros activos	0	0	223,562	53,983	0	0	0	0	0	0	277,545
Pasivos											
Depósitos	1,619,364	126,036	12,229,172	7,060,431	12,747	14,884	151,458	13,862	179,522	80,958	21,488,434
Otros pasivos	0	0	2,319	3436	0	0	0	0	0	0	5,755
Total neto de posiciones	<u>3,944</u>	<u>(7,158)</u>	<u>257,460</u>	<u>58,258</u>	<u>0</u>	<u>(17)</u>	<u>972</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>313,459</u>

Riesgo de Tasa de Interés

Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Para mitigar este riesgo, la Unidad de Riesgos ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgo y el Comité de Activos, Pasivos y Riesgos (COAPyR) de Casa Matriz.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación****Sensibilidad en el Margen Financiero**

El análisis base que efectúa la Compañía consiste en determinar el impacto en el margen financiero causado por aumentos o disminuciones de 200 puntos básicos (pb) en la tasa de interés. A continuación, se resume el impacto:

	Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados			
	200pb de incremento		200pb de disminución	
	2025	2024	2025	2024
Al 31 de diciembre	8,883	45,875	(8,883)	(45,875)
Promedio del año	18,415	399,862	(18,415)	(399,862)
Máximo del año	27,885	897,259	(27,885)	(897,259)
Mínimo del año	4,434	13,633	(4,434)	(13,633)

La sensibilidad a incrementos o disminuciones en la tasa de interés de mercado es realizada bajo la metodología de simulación de Monte Carlo y asumen la generación de 500 estructuras de tipo de interés acorde a una distribución normal sin considerar tipos de interés negativos y la hipótesis de mantenimiento de balance y estructura.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa 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 la fecha de vencimiento. Se excluyen los instrumentos financieros que no están sujetos a tasas de interés.

<u>2025</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>Total</u>
Activos			
Depósitos en bancos	8,547,596	0	8,547,596
Préstamos de margen, neto	<u>2,639,477</u>	<u>10,649,436</u>	<u>13,288,913</u>
	11,187,073	10,649,436	21,836,509
Pasivos			
Sobregiros por pagar	<u>3,278,338</u>	<u>0</u>	<u>3,278,338</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>7,908,735</u>	<u>10,649,436</u>	<u>18,558,171</u>
<u>2024</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 Meses</u>	<u>Total</u>
Activos			
Depósitos en bancos	142,037,797	0	142,037,797
Préstamos	<u>23,962,401</u>	<u>15,491,968</u>	<u>39,454,369</u>
	166,000,198	15,491,968	181,492,166
Pasivos			
Depósitos de clientes	<u>96,643,938</u>	<u>0</u>	<u>96,643,938</u>
Total sensibilidad tasa de interés	<u>69,356,260</u>	<u>15,491,968</u>	<u>84,848,228</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros y Riesgo Operacional, continuación

Riesgo de Precio

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

Administración de Capital

El objetivo de las políticas de la Compañía sobre la administración de capital es mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores. (Véase Nota 23).

Las métricas internas utilizadas por la Compañía para manejar la administración del capital se basan en los requerimientos exigidos por los reguladores locales.

La Unidad de Riesgo es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como: los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

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

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional están asignadas dentro de cada área, esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, en las siguientes áreas y procesos:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Evaluaciones periódicas de la aplicación del riesgo operacional, y los adecuados controles y procedimientos sobre los riesgos identificados.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de estas.
- Desarrollo del plan de contingencias.
- Desarrollo de entrenamientos al personal de la Compañía.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Notas a los Estados Financieros

(5) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Administración de la Compañía, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por Deterioro en Activos Financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Compañía revisa sus activos financieros principales como efectivo, préstamos, compromisos de préstamos para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en base a los criterios establecidos en la metodología de pérdidas esperadas. Dicha metodología establece provisiones para tres etapas distintas, pérdidas a 12 meses, pérdidas durante la vida esperada del crédito y créditos con probabilidad de 100% de incumplimiento, tal y como se describen en la Nota 3.

Valor Razonable de Instrumentos Derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados es determinado con modelos de valuación con cotizaciones de precios de mercado que provienen de sistemas electrónicos utilizando insumos directo de mercados observables sin ajuste significativo.

Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. Estos modelos son revisados periódicamente por personal calificado independiente del área que las creó.

En la medida posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la Administración. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	2025		
	Directores y Personal Gerencial	Casa Matriz y Compañías Relacionadas	Total
Activos			
Depósitos a la vista	<u>0</u>	<u>8,596,802</u>	<u>8,596,802</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>0</u>	<u>163,740</u>	<u>163,740</u>
Otros activos (derivados)	<u>0</u>	<u>18,955</u>	<u>18,955</u>
Pasivos			
Sobregiros por pagar	<u>0</u>	<u>3,278,338</u>	<u>3,278,338</u>
Pasivos por arrendamientos	<u>0</u>	<u>167,049</u>	<u>167,049</u>
Cuentas por pagar	<u>4,417</u>	<u>44,167</u>	<u>48,584</u>
Otros pasivos (intereses)	<u>0</u>	<u>5,602</u>	<u>5,602</u>
Ingresos			
Depósitos en bancos	<u>0</u>	<u>2,041,376</u>	<u>2,041,376</u>
Otros ingresos	<u>0</u>	<u>24,000</u>	<u>24,000</u>
Gastos de intereses			
Depósitos, obligaciones y pasivos por arrendamientos	<u>0</u>	<u>219,278</u>	<u>219,278</u>
Gastos de comisiones			
Corresponsalía	<u>0</u>	<u>35,699</u>	<u>35,699</u>
Custodia	<u>0</u>	<u>72,377</u>	<u>72,377</u>
Gastos generales y administración			
Salarios (corto plazo)	<u>40,682</u>	<u>0</u>	<u>40,682</u>
Honorarios profesionales	<u>101,000</u>	<u>282,000</u>	<u>383,000</u>
Otros gastos	<u>0</u>	<u>89,165</u>	<u>89,165</u>

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

	2024		
	Directores y Personal Gerencial	Casa Matriz y Compañías Relacionadas	Total
Activos			
Depósitos:			
A la vista	<u>0</u>	<u>60,186,756</u>	<u>60,186,756</u>
A plazo	<u>0</u>	<u>83,000,000</u>	<u>83,000,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>0</u>	<u>778,354</u>	<u>778,354</u>
Otros activos (cuentas por cobrar)	<u>0</u>	<u>295,000</u>	<u>295,000</u>
Otros activos (derivados)	<u>0</u>	<u>277,545</u>	<u>277,545</u>
Pasivos			
Depósitos a plazo fijo	<u>0</u>	<u>13,643,938</u>	<u>13,643,938</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>5,755</u>	<u>5,755</u>
Pasivos por arrendamientos	<u>0</u>	<u>249,748</u>	<u>249,748</u>
Cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>44,252</u>	<u>44,252</u>
Otros pasivos (derivados)	<u>0</u>	<u>4,473</u>	<u>4,473</u>
Ingresos			
Depósitos en bancos	<u>0</u>	<u>6,142,989</u>	<u>6,142,989</u>
Otros ingresos	<u>0</u>	<u>32,000</u>	<u>32,000</u>
Gastos de intereses			
Depósitos y pasivos por arrendamiento	<u>0</u>	<u>899,076</u>	<u>899,076</u>
Gastos de comisiones			
Corresponsalía	<u>0</u>	<u>855,395</u>	<u>855,395</u>
Custodia	<u>0</u>	<u>66,510</u>	<u>66,510</u>
Gastos generales y administración			
Salarios (corto plazo)	<u>53,873</u>	<u>0</u>	<u>53,873</u>
Honorarios profesionales	<u>65,000</u>	<u>282,000</u>	<u>347,000</u>
Otros gastos	<u>0</u>	<u>91,834</u>	<u>91,834</u>

No se han reconocido provisiones por deterioro de activos financieros con partes relacionadas.

La compensación a directores fue de B/.141,682 (2024: B/.118,873).

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo	600	600
Depósitos a la vista en bancos	9,362,495	62,737,750
Depósitos a plazo en bancos	<u>0</u>	<u>83,000,000</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>9,363,095</u>	<u>145,738,350</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía (antes “el Banco”) mantenía depósitos pignorados por B/.83,000,000 colocados en Casa Matriz, como respaldo de una operación cruzada de depósitos de clientes. La tasa de interés anual que devengaban esos depósitos a plazo era de 6.10%.

(8) Préstamos de margen, neto

Al 31 de diciembre de 2025, el total de la cartera de préstamos de la Compañía corresponde a financiamientos otorgados para la compra de títulos valores, lo que se denomina préstamos de margen.

El detalle a continuación resume la composición de los préstamos de la Compañía (antes “el Banco”):

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Préstamos de margen	13,288,913	37,771,210
Otros	<u>0</u>	<u>1,683,159</u>
	13,288,913	39,454,369
Intereses acumulados por cobrar	56,030	46,663
Reserva para pérdidas esperadas	<u>(728)</u>	<u>(387)</u>
Préstamos de margen, neto	<u>13,344,215</u>	<u>39,500,645</u>

Las tasas de interés anual de los préstamos oscilaban entre 2.66% y 6.34% (2024: entre 3.45% y 7.26%).

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas es como sigue:

	<u>Etapas 1</u>	<u>2025</u> <u>Etapas 2</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	344	43	387
Remediación de la cartera	549	0	549
Préstamos cancelados (reversiones)	<u>(165)</u>	<u>(43)</u>	<u>(208)</u>
Saldo al final del año	<u>728</u>	<u>0</u>	<u>728</u>

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(8) Préstamos de margen, continuación**

	<u>Etapas 1</u>	<u>2024</u> <u>Etapas 2</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	798	2,762	3,560
Remediación de la cartera	(232)	43	(189)
Préstamos cancelados (reversiones)	(347)	(2,762)	(3,109)
Otros movimientos	<u>125</u>	<u>0</u>	<u>125</u>
Saldo al final del año	<u>344</u>	<u>43</u>	<u>387</u>

(9) Activos por Derecho de Uso, Neto

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Costo		
Saldo al inicio del año	262,992	314,509
Adiciones	0	262,992
Retiros	<u>0</u>	<u>(314,509)</u>
Saldo al final del año	<u>262,992</u>	<u>262,992</u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	14,611	239,300
Gasto del año	87,664	89,820
Retiros	<u>0</u>	<u>(314,509)</u>
Saldo al final del año	<u>102,275</u>	<u>14,611</u>
Saldo neto al final del año	<u>160,717</u>	<u>248,381</u>

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se incluye en el rubro de otros gastos en el estado de resultados.

(10) Comisiones por Cobrar y Otros Activos

Las comisiones por cobrar y otros activos se resumen a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fondo de cesantía	500,890	435,374
Comisiones por cobrar	438,888	129,968
Depósitos en garantía	77,834	251,934
Instrumentos derivados (Nota 20)	18,955	282,288
Gastos pagados por anticipado	7,187	68,953
Cuentas por cobrar – partes relacionadas	0	295,000
Otros	<u>3,639</u>	<u>2,042</u>
	<u>1,047,393</u>	<u>1,465,559</u>

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(11) Depósitos de Clientes e Intereses por Pagar**

La Compañía (antes el “Banco”) mantenía depósitos de clientes amparados bajo la licencia bancaria que poseía previamente como se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Depósitos a la vista - extranjeros	0	61,355,820
Depósitos a plazo - extranjeros	0	96,643,938
Intereses acumulados por pagar	<u>0</u>	<u>118,316</u>
Total de depósitos de clientes e intereses por pagar	<u><u>0</u></u>	<u><u>158,118,074</u></u>

Los depósitos a plazo llegaron a su vencimiento durante el primer trimestre del 2025 los cuales no fueron renovados y generaron un gasto de intereses de B/.295,269, reflejados en el estado de resultados.

(12) Sobregiros por pagar

El monto de B/.3,278,338 (2024: B/.0) corresponde a sobregiros reales en cuentas corrientes mantenidas con la Casa Matriz. Las tasas de interés anual oscilaban entre 1.88% y 4.22%.

(13) Pasivos por Arrendamientos

El movimiento de los pasivos por arrendamientos con una parte relacionada se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	249,748	77,843
Nuevo contrato	0	262,992
Amortización de pagos efectuados	(97,200)	(96,200)
Intereses por pagar	<u>14,501</u>	<u>5,113</u>
Saldo al final del año	<u><u>167,049</u></u>	<u><u>249,748</u></u>

(14) Cuentas por Pagar y Otros Pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos se resumen a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Reservas laborales por pagar	767,464	838,846
Pagos en tránsito pendientes de abonar	250,000	0
Cuentas por pagar	212,158	383,459
Depósitos recibidos en garantía	75,900	0
Instrumentos derivados (Nota 20)	18,955	277,503
Otros	<u>5,664</u>	<u>2</u>
	<u><u>1,330,141</u></u>	<u><u>1,499,810</u></u>

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(15) Acciones Comunes**

El capital en acciones de la Compañía está constituido en 11,950,000 acciones comunes autorizadas y pagadas con valor nominal de un B/.1 cada una.

(16) Ingresos por Comisiones, Ganancia Neta en Instrumentos Financieros y Otros Ingresos

A continuación, el detalle de los ingresos de comisiones y otros ingresos:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por comisiones procedentes de contratos que se reconocen en un punto en el tiempo		
Compra y venta de valores	970,821	1,889,440
Transferencias	29,893	33,755
Otros	<u>156,325</u>	<u>108,705</u>
	<u>1,157,039</u>	<u>2,031,900</u>
Ingresos por comisiones procedentes de contratos que se reconocen a través del tiempo		
Servicio de custodia	749,385	770,413
Referimiento	454,068	522,051
Administración	139,600	73,642
Gestión de patrimonio	51,490	34,535
Asesoramiento	<u>20,369</u>	<u>20,074</u>
	<u>1,414,912</u>	<u>1,420,715</u>
Total de ingresos procedentes de contratos	<u>2,571,951</u>	<u>3,452,615</u>
Otros ingresos		
Ganancia en cambio de moneda	89,326	84,157
Otros ingresos	<u>52,793</u>	<u>53,923</u>
	<u>142,119</u>	<u>138,080</u>

Ganancia Neta en Instrumentos Financieros

La Compañía realizó ventas de cartera de inversiones a valor razonable por B/.8,000,737 (2024: B/.13,367,269), con una ganancia neta de B/.415,107 (2024: B/.218,525).

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(17) Gastos Generales y Administrativos**

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	1,528,834	1,433,154
Bonificación a empleados	235,273	237,757
Prestaciones laborales	230,002	207,405
Prima de antigüedad e indemnización	32,435	30,638
Capacitación	16,890	14,851
Otros	<u>102,755</u>	<u>106,695</u>
	<u>2,146,189</u>	<u>2,030,500</u>
Honorarios y servicios profesionales		
Asesoría y promoción en el exterior	432,000	509,000
Tecnología	282,000	282,000
Auditoría	69,600	89,072
Legales	46,647	37,175
Profesionales varios	<u>98,637</u>	<u>228,565</u>
	<u>928,884</u>	<u>1,145,812</u>
Otros gastos		
Impuestos y tarifas	209,269	214,598
Comunicaciones	153,273	147,076
Viajes y transporte	124,447	125,445
Depreciación (Nota 9)	87,664	89,820
Reparaciones y mantenimiento	63,442	79,206
Atención a clientes	28,163	22,595
Papelería y útiles de oficina	10,676	12,968
Alquileres	0	20,913
Otros	<u>34,813</u>	<u>48,519</u>
	<u>711,747</u>	<u>761,140</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>3,786,820</u>	<u>3,937,452</u>

(18) Compromisos y Contingencias

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del estado de situación financiera para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Estos instrumentos financieros se componen de compromisos revocables de préstamos.

Las políticas y procedimientos de la Compañía en el otorgamiento de créditos contingentes son las mismas de aquellas utilizadas al extender préstamos. La Administración no anticipa que la Compañía incurrirá en pérdidas materiales resultantes de créditos contingentes en beneficio de clientes.

Los instrumentos financieros con riesgo crediticio fuera del estado de situación financiera corresponden a compromisos revocables de préstamos por B/.4,910,433 (2024: B/.21,258,020).

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(18) Compromisos y Contingencias, continuación**

La Compañía ha clasificado en categoría normal los instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera, por lo que no mantiene reserva para pérdida sobre estas operaciones.

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 en su negocio, situación financiera o resultados de operaciones.

(19) Activos Bajo Administración

Bajo la licencia de Casa de Valores, la Compañía administra cuentas de efectivo y de inversiones de clientes (principalmente acciones, bonos y otros instrumentos de deuda). Estos activos administrados por cuenta y riesgo de clientes son controlados en registros fuera del estado de situación financiera de la Compañía y custodiados por la Casa Matriz.

Los montos administrados de cuentas de clientes se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas de efectivo	38,366,013	0
Cuentas de valores	<u>638,894,629</u>	<u>515,701,380</u>
Total de activos administrados	<u>677,260,642</u>	<u>515,701,380</u>

Debido a la naturaleza de estos servicios y lo establecido en los contratos de activos bajo administración, la administración de la Compañía considera que no existen riesgos significativos.

(20) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados ("forwards de moneda") a su valor nominal para reducir el riesgo de tipo de cambio de pasivos financieros derivados para negociar. La Compañía reduce su riesgo de tipo de cambio con relación a estos pasivos, al utilizar como contraparte a su Casa Matriz. Dichos instrumentos se registran a su valor razonable en el estado de situación financiera en la cuenta de otros activos y otros pasivos.

A continuación, se resumen los instrumentos derivados ("forwards de moneda") por vencimiento y método de contabilización:

	<u>2025</u>			
	<u>Vencimiento remanente del valor nominal</u>			
	<u>De 1 a 3</u>	<u>De 3 meses</u>	<u>Total</u>	<u>Valor</u>
	<u>meses</u>	<u>a 1 año</u>		<u>Razonable</u>
Derivados para negociar activos	<u>7,000,000</u>	<u>0</u>	<u>7,000,000</u>	<u>18,955</u>
Derivados para negociar pasivos	<u>7,000,000</u>	<u>0</u>	<u>7,000,000</u>	<u>(18,955)</u>

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(20) Instrumentos Financieros Derivados, continuación**

	2024			
	Vencimiento remanente del valor nominal			
	De 1 a 3	De 3 meses	Total	Valor
	meses	a 1 año		Razonable
Derivados para negociar activos	<u>4,500,000</u>	<u>10,630,000</u>	<u>15,130,000</u>	<u>282,288</u>
Derivados para negociar pasivos	<u>4,500,000</u>	<u>10,630,000</u>	<u>15,130,000</u>	<u>(277,503)</u>

Las operaciones con derivados generaron una pérdida neta no realizada de B/.4,785 (2024: B/.7,292).

(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos o pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos y ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación**

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	2025		2024	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>
Activos				
Depósitos en bancos	9,526,235	9,526,235	146,516,104	146,516,104
Préstamos de margen, neto	13,344,943	13,344,943	39,501,859	39,501,032
Otros activos (instrumentos derivados)	18,955	18,955	282,288	282,288
	<u>22,890,133</u>	<u>22,890,133</u>	<u>186,300,251</u>	<u>186,299,424</u>
Pasivos				
Depósitos de clientes	0	0	158,118,074	158,118,074
Sobregiro por pagar	3,278,338	3,278,338	0	0
Otros pasivos (instrumentos derivados)	18,955	18,955	277,503	277,503
	<u>3,297,293</u>	<u>3,297,293</u>	<u>158,395,577</u>	<u>158,395,577</u>

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros medidos a valor razonable en forma recurrente. Estos instrumentos son clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos		
Otros activos (instrumentos derivados)	<u>18,955</u>	<u>282,288</u>
Pasivos		
Otros pasivos (instrumentos derivados)	<u>18,955</u>	<u>277,503</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 2:

Instrumentos Financieros	Técnicas de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
<i>Instrumentos derivados</i>	Para estos valores, el valor razonable está basado en modelos de valuación, con cotizaciones de precios de mercado que provienen de sistemas electrónicos utilizando insumos directo de mercados observables sin ajuste significativo.

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos en el estado de situación financiera a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en el Nivel 3 de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(21) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación**

	<u>2025</u> <u>Nivel 3</u>	<u>2024</u> <u>Nivel 3</u>
Activos financieros		
Depósitos en bancos	9,526,235	146,516,104
Préstamos de margen, neto	<u>13,344,943</u>	<u>39,501,859</u>
	<u>22,871,178</u>	<u>186,017,963</u>
Pasivos financieros		
Depósitos de clientes	0	158,118,074
Sobregiro por pagar	<u>3,278,338</u>	<u>0</u>
	<u>3,278,338</u>	<u>158,118,074</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Depósitos a la vista y a plazo, depósitos de clientes a la vista y a plazo y sobregiro	Están valorados a su valor en libros reportado en el estado de situación financiera, el cual se considera un estimado razonable debido al corto plazo (menor de 12 meses) del vencimiento de estos instrumentos.
Préstamos de margen, neto	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

(22) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá, S. A.

La Compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta sobre las utilidades generadas en las operaciones perfeccionadas en Panamá, sobre una tarifa de 25%.

El gasto de impuesto sobre la renta del período corriente es de B/.5,500 (2024: B/.0).

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(22) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	<u>2025</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	1,945,475
Ingresos no gravables y de fuente extranjera	(6,522,228)
Costos y gastos no deducibles	<u>4,598,754</u>
Utilidad gravable	<u>22,001</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>5,500</u>
Tasa efectiva	<u>0.28%</u>

(23) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Ley de Valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 1 de 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Superintendencia del Mercado de Valores tiene competencia privativa para regular y supervisar a los emisores, sociedades de inversión, intermediarios y demás participantes del Mercado de Valores.

El Acuerdo No.4-2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013, de la Superintendencia del Mercado de Valores dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por esta Superintendencia.

A continuación se presenta una descripción sobre las regulaciones incluidas en los Acuerdos de la Superintendencia del Mercado de Valores antes mencionados, y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- Relación de Solvencia: Las Casas de Valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera del estado de situación financiera, ponderado en función a sus riesgos.
- Fondos de Capital: Los fondos de capital de las Casas de Valores no pueden ser, en ningún momento, inferior al capital total mínimo.

El Acuerdo No.8-2013 establece que las Casas de Valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un patrimonio total mínimo de B/.350,000. Igualmente, establece un Requerimiento Adicional de Capital por la prestación de servicios de custodia. Cuando las Casas de Valores ofrezcan el servicio de custodia física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción no reconocida por la Superintendencia, tendrá un requerimiento mínimo de capital adicional del 0.10% del monto custodiado.

Notas a los Estados Financieros

(23) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantenía un saldo total en custodia de B/.677,260,642 (2024: B/.515,701,380) lo que representa un requerimiento adicional de capital de B/.270,904 (2024: B/.206,281). La Compañía mantiene un capital emitido y pagado en acciones comunes con un valor nominal de B/.11,950,000 (2024: B/.11,950,000).

- **Coefficiente de Liquidez:** Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, que será como mínimo del diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año. Se deberá cumplir con un índice de liquidez de treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior de un (1) año.
- **Concentraciones de Riesgo de Crédito:** Los riesgos que mantenga la Casa de Valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos excede el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso el valor de todos los riesgos que una Casa de Valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantenía ninguna situación de concentración con respecto de algún emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, cuyo valor acumulado exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

A continuación, se resumen los índices sobre relación de solvencia, fondos de capital y coeficiente de liquidez, de acuerdo con la normativa vigente de la Superintendencia del Mercado de Valores:

	31 de diciembre 2025	<u>Del período 2025</u>	
		<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Relación de solvencia	121%	70%	121%
Liquidez	522%	110%	522%
Fondos de capital	19,023,879	19,023,879	28,754,601

CREAND SECURITIES PANAMÁ, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(23) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación***Información Suplementaria*

Tal y como se menciona en la nota 1, hasta agosto de 2025, la Compañía (antes Banco) mantuvo dos licencias. A continuación, se presentan los resultados por tipo de actividad:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025		
	<u>Banco</u>	<u>Casa de Valores</u>	<u>Total</u>
Ingresos financieros			
Intereses por depósitos en bancos	1,144,137	904,432	2,048,569
Intereses por préstamos	<u>89,744</u>	<u>1,326,628</u>	<u>1,416,372</u>
Total de ingresos financieros	<u>1,233,881</u>	<u>2,231,060</u>	<u>3,464,941</u>
Gasto financieros			
Intereses por depósitos de clientes	295,269	0	295,269
Intereses por sobregiros	0	141,958	141,958
Intereses por pasivos por arrendamientos	<u>0</u>	<u>14,501</u>	<u>14,501</u>
Total de gastos financieros	<u>295,269</u>	<u>156,459</u>	<u>451,728</u>
Ingreso financiero neto antes de provisión	<u>938,612</u>	<u>2,074,601</u>	<u>3,013,213</u>
Provisión de pérdidas crediticias esperadas en préstamos	<u>(144)</u>	<u>485</u>	<u>341</u>
Ingreso financiero neto después de provisión	<u>938,756</u>	<u>2,074,116</u>	<u>3,012,872</u>
Ingresos (gastos) por comisiones y otros:			
Ingresos por comisiones	130,282	2,441,669	2,571,951
Gastos por comisiones	(32,409)	(372,560)	(404,969)
Ganancia neta en instrumentos financieros	0	415,107	415,107
Ganancia no realizada en instrumentos derivados	20,198	238,350	258,548
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	(20,146)	(243,187)	(263,333)
Otros ingresos	<u>27,292</u>	<u>114,827</u>	<u>142,119</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>125,217</u>	<u>2,594,206</u>	<u>2,719,423</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	200,636	1,945,553	2,146,189
Honorarios y servicios profesionales	81,333	847,551	928,884
Otros gastos	<u>196,417</u>	<u>515,330</u>	<u>711,747</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>478,386</u>	<u>3,308,434</u>	<u>3,786,820</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	585,587	1,359,888	1,945,475
Impuesto sobre la renta	<u>0</u>	<u>5,500</u>	<u>5,500</u>
Utilidad neta	<u>585,587</u>	<u>1,354,388</u>	<u>1,939,975</u>