

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO
PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**

(Creado por el Estado Panameño mediante
Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(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

Al Fiduciario
Banco Nacional de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Administración Programa para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo (el “Fideicomiso”) administrado por Banco Nacional de Panamá (el “Fiduciario”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fiduciario de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades del Fiduciario en relación con los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que el Fiduciario determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

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

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 de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos 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 del Fiduciario.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Fiduciario.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Fiduciario, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras, sujetas a decisiones del Fideicomitente, pueden causar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario 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 cualesquier 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:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gastón G. González F.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Gastón G. González F., socio encargado; Nicole Ramsauer, socia; Edgardo Lezcano, director; Allyson Jacobs, gerente; y Christian Gálvez, gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá
24 de febrero de 2022



Gastón G. González F.
Socio
C.P.A. 7846

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**

(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos a la vista en bancos locales		26,501,864	0
Total de depósitos en bancos	5, 6	<u>26,501,864</u>	<u>0</u>
Préstamos e intereses por cobrar - sector público		18,536,219	20,078,334
Préstamos e intereses por cobrar - sector privado		141,796,998	105,315,999
Menos: reserva para pérdidas en préstamos		(1,159,652)	(833,599)
Préstamos a costo amortizado	5, 7	<u>159,173,565</u>	<u>124,560,734</u>
Total de activos		<u>185,675,429</u>	<u>124,560,734</u>
<u>Pasivos</u>			
Comisión por pagar		0	40,000
Otros pasivos		6,560	16,400
Total de pasivos		<u>6,560</u>	<u>56,400</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital aportado	8	185,000,000	125,000,000
Excedente acumulado de ingresos sobre gastos		668,869	(495,666)
Total de patrimonio		<u>185,668,869</u>	<u>124,504,334</u>
Contingencias	12		
Total de pasivos y patrimonio		<u>185,675,429</u>	<u>124,560,734</u>

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

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**

(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		1,911,716	399,333
Total de intereses ganados		<u>1,911,716</u>	<u>399,333</u>
Provisión para pérdidas en préstamos		(326,053)	(833,599)
Total de intereses ganados después de provisiones		<u>1,585,663</u>	<u>(434,266)</u>
Gastos:			
Comisiones por servicio de administración	9	120,000	40,000
Honorarios profesionales		16,400	16,400
Otros		284,728	5,000
Total de gastos		<u>421,128</u>	<u>61,400</u>
Excedente (déficit) de ingresos sobre gastos		<u><u>1,164,535</u></u>	<u><u>(495,666)</u></u>

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

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital aportado por el Estado Panameño</u>	<u>Excedente acumulado de ingresos sobre gastos</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 29 de julio de 2020		0	0	0
Capital aportado	8	125,000,000	0	125,000,000
Déficit de gastos sobre ingresos - 2020		<u>0</u>	<u>(495,666)</u>	<u>(495,666)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>125,000,000</u>	<u>(495,666)</u>	<u>124,504,334</u>
Capital aportado	8	60,000,000	0	60,000,000
Excedente de ingresos sobre gastos - 2021		<u>0</u>	<u>1,164,535</u>	<u>1,164,535</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021		<u>185,000,000</u>	<u>668,869</u>	<u>185,668,869</u>

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

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**

(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Actividades de operación:			
Excedente (déficit) de ingresos sobre gastos		1,164,535	(495,666)
Ajuste para conciliar el excedente (déficit) de ingresos sobre gastos de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos		326,053	833,599
Intereses ganados		(1,911,716)	(399,333)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(34,915,034)	(124,995,000)
Cuentas por pagar		(40,000)	40,000
Otros pasivos		(9,840)	16,400
Efectivo provisto de operaciones:			
Intereses recibidos		1,887,866	0
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(33,498,136)</u>	<u>(125,000,000)</u>
Actividades de financiamiento:			
Aportes de fondos fideicomitidos por el Estado Panameño		60,000,000	125,000,000
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>60,000,000</u>	<u>125,000,000</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		26,501,864	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>26,501,864</u>	<u>0</u>

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

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

(1) Constitución y Administración del Fideicomiso

Mediante Decreto de Gabinete No. 26 de 29 de julio de 2020, se autoriza la suscripción del contrato de Fideicomiso Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo, entre el Ministerio de Economía y Finanzas, en calidad de Fideicomitente, y el Banco Nacional de Panamá, en calidad de Fiduciario, con fondos obtenidos de facilidades de créditos gestionados con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para apoyar la sostenibilidad de las MIPYME frente a la crisis del COVID-19, como sostén del empleo en Panamá, mediante la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPYME; y la promoción de la recuperación económica de las MIPYME a través del acceso al financiamiento productivo.

El beneficiario final del presente Fideicomiso es el Estado, a través de Ministerio de Economía y Finanzas. Los usuarios designados del presente fideicomiso son las Instituciones Financieras Intermediarias Elegibles (IFI Elegibles), quienes realizan el análisis de riesgo de crédito de las MIPYME Elegibles que puedan ser consideradas como sujeto de crédito y que cumplan con los criterios de elegibilidad dispuestos en el Reglamento de Crédito. En particular se dará prioridad al sector agropecuario en general y a las actividades de comercio y servicios.

El contrato del Fideicomiso fue firmado el 6 de agosto de 2020 y refrendado por la Contraloría General de la República el 13 de agosto de 2020. El Fideicomiso inició operaciones el 3 de septiembre de 2020, fecha en que se recibió el aporte inicial.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración del Fiduciario para su emisión el 24 de febrero de 2022.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado.

(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 de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América (US\$ o US dólar) es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera la moneda funcional del Fideicomiso.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**

(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Fiduciario en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Medición de Valor Razonable

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

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

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Fiduciario utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

El Fiduciario reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Activos Financieros

(b.1) Clasificación y medición de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus características contractuales de flujo de efectivo. El Fideicomiso, conforme al modelo de negocio adoptado, clasifica los activos financieros como medidos a costo amortizado (CA).

Evaluación del modelo de negocio

El Fideicomitente realiza una evaluación del modelo de negocio para cada grupo de instrumentos financieros para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y cómo se proporciona la información al Fiduciario. La información que se considera incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada grupo de instrumentos financieros y el cumplimiento de esos lineamientos en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, o la venta de los activos, logrando mantener los retornos esperados conforme al modelo de negocio;

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- La medición y administración de los riesgos que afectan al cumplimiento del modelo de negocio y al rendimiento de los instrumentos financieros;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de caja contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un título de deuda y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

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

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan al Fideicomiso para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ej. revisión periódica de tasas de interés).

Clasificación y Medición

El Fideicomiso clasifica un activo financiero a CA y no a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero cumplen con el criterio de SPPI.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Un activo financiero es clasificado a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero cumplen con el criterio de SPPI.

El Fideicomiso clasifica un activo financiero a VRRCR cuando los flujos de efectivo contractuales no cumplen con el criterio de SPPI.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Fideicomiso cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo del negocio.

Un activo financiero se mide inicialmente a valor razonable más los costos relacionados a la transacción, atribuible directamente a su adquisición; excepto por las inversiones contabilizadas a VRRCR.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a CA	Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdida por deterioro. Los ingresos por intereses y el deterioro se reconocen en el estado de resultados, al igual que cualquiera ganancia o pérdida.
---------------------------------	--

(b.2) Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos que afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro es aplicable a los préstamos.

La PCE se mide sobre las siguientes bases:

- PCE de 12 meses: es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso los 12 meses posteriores a la fecha del reporte; y
- PCE durante la vida del activo: son las pérdidas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La medición de la PCE de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de reporte ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de la PCE de 12 meses se aplica si no existe tal incremento. El Fiduciario puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un bajo riesgo de crédito en la fecha de reporte; tal es el caso de los depósitos en bancos.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Fideicomiso puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

El Fiduciario tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen que los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de activo financiero es uno de los juicios créditos implementados en el modelo de deterioro.

Cuando se determinan si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Fideicomiso considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito del Fideicomiso incluyendo información con proyección a futuro.

Definición de incumplimiento

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Fideicomiso considerará indicadores que son:

- Cualitativos (ej. Incumplimiento de cláusulas contractuales).
- Cuantitativos (ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor, deterioro en cifras financieras); y
- Basado en datos desarrollados internamente y datos obtenidos de fuentes externas como calificaciones de riesgo por parte de agencias calificadoras y riesgo soberano de Panamá.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Insumos en la medición de PCE

Los insumos claves de medición de la PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

El Fideicomiso obtiene estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos, que son ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

Los estimados de la PI son realizados a cierta fecha, en el cual el Fideicomiso utiliza matrices de transición regulatoria a un año con horizonte de observación de 60 meses, de acuerdo con la segmentación de cartera definida por el Fideicomiso. Estos modelos estadísticos están basados en datos compilados internamente compuesto tanto de factores cualitativos como cuantitativos.

Para determinar las PI de en algunas instituciones financieras, se utiliza la información de mercado proveniente de calificadoras externas. El Fideicomiso estableció que no es necesaria la incorporación del impacto del contexto de las variables macroeconómicas para análisis prospectivo, ya que las calificaciones externas producidas por las firmas calificadoras capturan dichos impactos.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Fideicomiso estima los parámetros de la PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento (dudoso e irrecuperable). Los modelos de la PDI consideran la estructura, colateral, segmento de cartera de la contraparte y costos de la recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Se debe calcular sobre una base de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés efectiva de los préstamos como factor de descuento.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Fideicomiso determina la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. Para compromisos de préstamos, garantías financieras y saldos de líneas de crédito no utilizado, la EI considera el monto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Fideicomiso evalúa a cada fecha de reporte, la PCE de los activos financieros mantenidos a costo amortizado. El monto de pérdidas determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta una nueva reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado. La reserva se presenta deducida de los activos financieros que la generaron, en el estado de situación financiera.

Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables aumentan la cuenta de reserva.

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado, según corresponda. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

El Fideicomiso cuenta con políticas aprobadas para determinar el castigo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de los días de atraso que presenta el préstamo, de las condiciones financieras y capacidad de pago del o los deudores y la evaluación de las garantías mitigantes de riesgo que respaldan el préstamo.

Deterioro de Préstamos

El Fideicomiso determina la pérdida esperada de los préstamos utilizando dos bases de evaluación:

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro 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 evalúan 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 o el valor razonable de la garantía del préstamo menos los costos para la venta, contra su valor en libros actual, y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado de resultado.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, el Fideicomiso principalmente utiliza modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugerencias por las tendencias históricas.

Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que sigan siendo apropiados.

Calificación de Riesgo de Crédito

El Fideicomiso asigna a cada exposición la clasificación regulatoria de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Estas clasificaciones de Riesgo son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Debido a que el Fideicomiso utiliza clasificaciones regulatorias como insumo para el cálculo de la PI, considera la clasificación normal (1) como la clasificación de todos los créditos al momento del reconocimiento inicial. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que pueden resultar en el desplazamiento de una exposición a una clasificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Las clasificaciones regulatorias de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes carteras de préstamos. El Fideicomiso obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicciones o región, tipo de producto y deudor, así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información de agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

Incremento significativo en el riesgo de crédito en la cartera de préstamos

El Fideicomiso considera un préstamo con incremento significativo de riesgo por segmentos de negocio de la cartera de préstamos cuando: se encuentre en clasificación subnormal (3) para todos los segmentos de negocio.

Definición de incumplimiento en la cartera de préstamos

El Fideicomiso considera un activo financiero en incumplimiento por segmentos de negocio cuando el deudor por segmento de negocio presenta clasificaciones regulatorias de dudoso e irrecuperable (4) y (5).

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La siguiente tabla muestra las etapas de deterioro por segmento de negocio establecidas para la cartera de préstamos:

Segmento	<u>Categorías de clasificación regulatoria de la</u>		
	<u>SBP</u>		
	<u>Riesgo</u> <u>Bajo</u>	<u>Riesgo</u> <u>Significativo</u>	<u>Incumplimiento</u>
Instituciones financieras	1 y 2	3	4 y 5

(c) Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses, incluyendo los intereses descontados por adelantado, son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

- al importe en libros bruto del activo financiero; o
- al importe amortizado del pasivo financiero

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, el Fideicomiso estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero.

Costo amortizado y saldo bruto en libros

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se mide el activo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier PCE.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustarse por cualquier reserva para PCE.

Cálculo de los ingresos por intereses

Al calcular los ingresos, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio).

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el costo amortizado del activo financiero.

Presentación

Los ingresos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen los intereses sobre activos financieros medidos a costo amortizado calculados sobre una base de interés efectiva.

(d) Gastos

Los gastos que representan comisiones por administración de valores, honorarios, y otros del Fideicomiso, se reconocen en las operaciones cuando se incurren.

(e) Nuevas NIIF e Interpretaciones no Adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

No se espera que las siguientes enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en el estado financiero del Fideicomiso:

<u>Mejoras y Enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para periodos anuales iniciados a partir del:</u>
Enmiendas a NIC 1: <i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes</i>	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIIF 3: <i>Referencias al Marco Conceptual</i>	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIC 16: <i>Productos Obtenidos antes del Uso Previsto</i>	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIC 37: <i>Contratos Onerosos - Costo de Cumplir un Contrato</i>	1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las NIIF: <i>Ciclo 2018-2020</i>	
- NIIF 1: <i>Adopción por primera vez de las NIIF</i>	
- NIIF 9: <i>Instrumentos Financieros</i>	
- Ejemplos que acompañan NIIF 16	1 de enero de 2022

(4) Antecedentes, Regulaciones y Operaciones del Fideicomiso

El Fideicomiso tiene naturaleza de administración y tiene por objeto la administración y seguimiento del desempeño y ejecución del Proyecto, única y exclusivamente como fuente de financiamiento a través de facilidades de crédito aprobadas por el órgano ejecutor, para apoyar la sostenibilidad frente a la crisis del Covid-19, de las MIPYME, como principales generadores de empleo en Panamá, mediante su soporte financiero de corto plazo; y la promoción de su recuperación económica, a través del acceso al financiamiento productivo.

FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO

(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Antecedentes, Regulaciones y Operaciones del Fideicomiso, continuación

A continuación se resumen las Leyes, Resoluciones de Gabinete y Decretos Ejecutivos, relacionados con el Fideicomiso:

- Decreto Ejecutivo N°64 de 28 enero de 2020, “por el cual se adoptan las medida necesarias que sean imprescindibles e impostergable contenidas en el Plan Nacional ante la amenaza por el brote del nuevo Corona Virus (2019-nCoV), así como las medidas extraordinarias requeridas para evitarla introducción y propagación de este problema de salud pública mundial”.
- Resolución de Gabinete N°11 de 13 de marzo de 2020, “por la cual se declara el Estado de Emergencia Nacional, como consecuencia de los efectos generados por la enfermedad infecciosa COVID-19, causada por el coronavirus, a fin de suministrar los fondos necesarios, para afrontar y atenuar los efectos de la Pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud”.
- Decreto de Gabinete N°19 de 9 de junio de 2020, “ por el cual se autoriza la suscripción del Contrato de Préstamo N°5040/OC-PN, entre la República de Panamá, representada por el Ministerio de Economía y Finanzas, y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), hasta por el monto de ciento cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América con 00/100(US\$150,000,000.00), correspondiente a la primera operación para contribuir a la financiación y ejecución del “Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo”, siendo el organismo ejecutor el Banco Nacional de Panamá”.
- Obligaciones del Fideicomitente:
El Fideicomitente se obliga a lo siguiente:
 - a) Proveer al Fideicomiso de los dineros en la cantidad y oportunidad que se requieran para el cumplimiento de los fines del Fideicomiso.
 - b) Recibir y evaluar los aportes periódicos que le envíe el Fiduciario.
 - c) Proveer al Fiduciario y firmar en forma oportuna todos los documentos que éste pueda razonablemente necesitar para el cumplimiento de los fines del presente Fideicomiso.
 - d) Notificar de inmediato al Fiduciario de cualquier evento o condición que pueda afectar negativamente el cumplimiento del presente Fideicomiso.
 - e) Facultar al organismo ejecutor para que designe las personas autorizadas para suscribir las órdenes de desembolso y registrar sus firmas ante el Fiduciario en el registro que al efecto establecerá el Fiduciario e informar oportunamente al Fiduciario nuevas designaciones y cambios a los mismos.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Antecedentes, Regulaciones y Operaciones del Fideicomiso, continuación

- Facultades y Obligaciones del Fiduciario:
Obligaciones del Fiduciario:
 - a) Disponer del Patrimonio Fideicomitado en los términos y condiciones que se establecen en el presente Contrato de Fideicomiso.
 - b) Abrir las cuentas bancarias que bajo el presente contrato estime convenientes y necesarias para cumplir con los fines y objetivos del presente Fideicomiso. Estas cuentas serán abiertas en el Banco Nacional de Panamá.
 - c) Realizar un manejo separado por cuenta bancaria y origen de fondos, para lo cual, el Fideicomitente declarará y describirá la cantidad y el nombre de las cuentas que habrán de abrirse en principio y hará lo propio para las que resuelva abrir a futuro.
 - d) Mantener el Patrimonio Fideicomitado totalmente separado de los suyos, así como de cualesquiera otros fideicomisos que mantenga bajo su administración, de manera que en ningún caso se produzca confusión entre ellos, registrando directamente y bajo sus propios procedimientos contables, la contabilidad del Fideicomiso y rendir cuenta de su gestión en los términos que se indican más adelante.
- Facultades del Fiduciario
 - a) Deducir con prelación a cualquier desembolso o solicitud de uso de los fondos fiduciarios, aquellas sumas de dinero que constituyeren sus honorarios por la administración del Fideicomiso.
 - b) Actuar con base en cualquier documento/instrucción que creyese ser auténtico y estar firmado o ser presentado por la persona autorizada para ello.
 - c) Tomar cualquier acción y solicitar a cargo del Fideicomiso, opiniones escritas de asesores legales, financieros o contables. El Fiduciario no será responsable por ninguna acción tomada o dejada de ser tomada de buena fe, en base a dichas opiniones.
- Vigencia del Fondo:
La vigencia del Fondo será efectiva a partir del 13 de agosto de 2020, fecha de refrendo del Contrato de Fideicomiso por parte de Contraloría General de la República.

La duración del Fideicomiso estará limitada a la existencia y disponibilidad de los bienes que lo componen y de sus objetivos.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento de capital en la contraparte. El estado de situación financiera del Fideicomiso está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

Las posiciones que el fideicomiso mantiene en los instrumentos financieros más importantes son préstamos y son gobernados por disposiciones de las leyes y decretos que lo rigen.

Los principales riesgos a los que está expuesto el Fideicomiso son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional. Con el objetivo de administrar y gestionar los riesgos de instrumentos financieros que afectan sus operaciones, el Fideicomiso ha establecido políticas y parámetros de administración de riesgos financieros, así como su vigilancia periódica.

(a) Riesgo de Crédito

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

El Fideicomiso ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, los que se resumen a continuación:

- El análisis del riesgo o pre-aprobación es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Fideicomiso.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites establecidos, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación se lleva a cabo a través de varias instancias de conformidad con la política de límites de aprobación establecidas.

Cuando la estimación de la pérdida crediticia esperada es llevada a cabo en forma colectiva, los instrumentos financieros son agrupados en función de las características de riesgo compartidas, que incluyen:

- Tipo de instrumento
- Calificaciones de riesgo de crédito
- Tipo de garantía; y
- La industria o actividad económica

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La agrupación está sujeta a una revisión periódica para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

Para los portafolios en los cuales el Fideicomiso tiene datos históricos limitados, se utiliza información de referencia externa para complementar los datos de información histórica disponible internamente.

Los portafolios para los cuales la información de referencia externa representa un dato de entrada significativo en la medición de la PE se detallan a continuación:

Detalle	Monto Bruto en B/.	PD	LGD
Préstamos - Instituciones Financieras	114,573,461	S&P default study	Moody's recovery studies
Préstamos - Sector Público	18,461,538	S&P default study	Moody's recovery studies
Préstamos - Resto de Cartera	26,875,035	EL Fideicomiso utiliza matrices de transición a un año con horizontes de observación de 60 meses, de acuerdo con la segmentación de cartera definida por el Banco.	El Fideicomiso estima los parámetros basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento (dudoso e Irrecuperable)

Análisis de calidad crediticia

El Fideicomiso utiliza para la evaluación de los préstamos, el mismo sistema de clasificación del riesgo de crédito que la Superintendencia de Bancos de Panamá ha establecido para la determinación de reservas regulatorias.

Este sistema de clasificación considera la evaluación de factores cuantitativos y cualitativos de la condición financiera del deudor y del mercado en el que opera para determinar su clasificación de riesgo de crédito, incluyendo la evaluación de la morosidad del deudor. No obstante, la cartera de consumo, dada su naturaleza, principalmente es evaluada con base en su morosidad para determinar su clasificación de riesgo de crédito.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los préstamos a costo amortizado mantenidas por el Fideicomiso, los cuales están sujetos a riesgo de crédito:

	<u>2021</u>	<u>Riesgo bajo</u> <u>2020</u>
<u>Préstamos</u>		
Normal	159,910,034	124,995,000
Saldos brutos	159,910,034	124,995,000
Intereses por cobrar	423,183	399,333
Reserva para pérdidas (colectiva)	(1,159,652)	(833,599)
Saldo de Préstamos a CA	<u>159,173,565</u>	<u>124,560,734</u>

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito por sector y ubicación geográfica de los préstamos a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Concentración por Sector:		
Sector público – Banca estatal	18,461,538	20,000,000
Instituciones financieras	<u>141,448,496</u>	<u>104,995,000</u>
Valor bruto en libros	<u>159,910,034</u>	<u>124,995,000</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>159,910,034</u>	<u>124,995,000</u>
Valor bruto en libros	<u>159,910,034</u>	<u>124,995,000</u>

Las concentraciones por sector están basadas en la actividad económica del emisor o deudor. En el sector público se incluyen las entidades gubernamentales. Las concentraciones geográficas de los préstamos están basadas en la ubicación del deudor y del Fideicomiso corresponsal, respectivamente. El resto de los activos y pasivos se localizan en la República de Panamá.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Pérdidas crediticias esperadas

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre el saldo inicial y el final de las reservas para pérdidas en activos financieros a costo amortizado:

	<u>2021</u>	<u>Riesgo bajo</u> <u>2020</u>
<u>Préstamos</u>		
Saldo inicial del período	833,599	0
Remediación neta de reserva	(11,558)	0
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	385,353	833,599
Reversión de reserva de activos que han sido dados de baja	<u>(47,742)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>1,159,652</u>	<u>833,599</u>

Activos Recibidos en Garantía

El Fideicomiso no ha tomado posesión de activos financieros y no financieros que estaban constituidos como garantías colaterales para asegurar el cobro de los préstamos.

Ponderación de los escenarios macroeconómicos y su incorporación en la información prospectiva

Con el propósito de incorporar no solo una perspectiva en la información prospectiva, el Fideicomiso realiza ponderaciones con la finalidad de reconocer la incertidumbre existente alrededor del contexto económico de corto y mediano plazo que vivirá el país. El Fideicomiso incorpora tres escenarios: base, optimista y pesimista.

Se busca que cada uno de los escenarios recoja expectativas razonables y que tengan asociado un nivel de probabilidad relevante.

El escenario base corresponde al de mayor probabilidad de ocurrencia, y proviene directamente de los resultados de los modelos de proyección desarrollados para cada indicador, este escenario tiene una ponderación del 60%. Por su parte, tanto el escenario optimista como el pesimista se determinan con base en los valores del escenario base ajustados de acuerdo con el error estándar de las proyecciones (cada escenario tiene una ponderación del 20%).

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

A continuación la variable macroeconómica seleccionada para incorporar la información prospectiva y sus proyecciones:

	Proyección de la Evolución del IMAE		
	Base	Optimista	Pesimista
2022	16.21%	18.74%	10.30%
2023	4.13%	6.66%	(1.78%)
2024	4.10%	6.64%	(1.80%)
2025	4.08%	6.61%	(1.82%)
2026	4.06%	6.59%	(1.85%)

El siguiente cuadro muestra el impacto estimado en la reserva para pérdidas en préstamos, causado por supuestos aumentos o disminuciones de 2% y 3% en el IMAE.

	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200 pb de disminución</u>	<u>300 pb de incremento</u>	<u>300 pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre de 2021	<u>(22,199)</u>	<u>20,941</u>	<u>(22,513)</u>	<u>20,627</u>
	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200 pb de disminución</u>	<u>300 pb de incremento</u>	<u>300 pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre de 2020	<u>(843)</u>	<u>257</u>	<u>(989)</u>	<u>111</u>

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Fideicomiso de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos por parte del Fideicomitente bajo las condiciones establecidas en las leyes de retiro del Fideicomiso, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, y la falta de liquidez de los activos. El Fideicomiso administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez:

Hasta la fecha, el Fideicomiso está expuesto a requerimientos sobre sus recursos de fondos disponibles, a fin de cubrir cualquier necesidad de liquidez del Fondo Especial de Estímulo al Sistema Bancario cuando tal situación se produzca.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Exposición al Riesgo de Liquidez:

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

2021	Valor en libros	Monto nominal bruto entradas	hasta 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años
Activos Financieros						
Préstamos	159,173,565	175,443,640	23,740,389	57,302,508	52,512,915	41,887,828
	<u>159,173,565</u>	<u>175,443,640</u>	<u>23,740,389</u>	<u>57,302,508</u>	<u>52,512,915</u>	<u>41,887,828</u>
2020	Valor en libros	Monto nominal bruto entradas	hasta 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años
Activos Financieros						
Préstamos	124,560,734	132,478,222	13,072,165	41,484,109	40,316,463	37,605,485
	<u>124,560,734</u>	<u>132,478,222</u>	<u>13,072,165</u>	<u>41,484,109</u>	<u>40,316,463</u>	<u>37,606,485</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso no mantiene pasivos financieros registrados en libros.

(c) Riesgo de Mercado

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

El Fideicomiso está principalmente expuesto al riesgo de mercado producido por la tasa de interés, debido a que todos sus activos y pasivos se denominan en balboas o US dólares.

- Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés de valor razonable, es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fideicomiso a los riesgos de la tasa de interés. Los activos del Fideicomiso están incluidos en la tabla a su valor en libros sin reservas, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

	<u>2021</u>	<u>Más de 5 años</u>
Activos:		
Préstamos		<u>160,333,217</u>
Total		<u>160,333,217</u>
	<u>2020</u>	<u>Más de 5 años</u>
Activos:		
Préstamos		<u>125,394,333</u>
Total		<u>125,394,333</u>

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Fiduciario, de su personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no estén relacionados con los 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 del Fiduciario es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Fideicomiso.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior del Fiduciario. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y conciliación 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.
- Desarrollo del plan de contingencias.
- Desarrollo de entrenamientos al personal.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

Los criterios de administración de capital que rigen el Fideicomiso estarán sujetos a las modificaciones que sufran las Leyes, Resoluciones de Gabinete y/o Decretos Ejecutivos, relacionados con su administración. Hasta la fecha de este informe, no se han efectuado cambios en tales criterios. Al 31 de diciembre de 2021, el capital del Fideicomiso se encuentra según lo estipulado en el contrato de fideicomiso.

(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Activos</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>26,501,864</u>	<u>0</u>
Préstamos	<u>18,461,538</u>	<u>20,000,000</u>
Intereses acumulados por cobrar sobre préstamos	<u>74,680</u>	<u>78,333</u>
<u>Pasivos</u>		
Comisión por pagar	<u>0</u>	<u>40,000</u>
<u>Patrimonio</u>		
Aportes del Estado al Fideicomiso realizados durante el año	<u>185,000,000</u>	<u>125,000,000</u>
<u>Resultados</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	<u>301,667</u>	<u>78,333</u>
Gastos por comisiones – Banco Nacional de Panamá	<u>120,000</u>	<u>40,000</u>

(7) Préstamos

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos, neta de la reserva para pérdidas en préstamos y de intereses, se resume a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sector público – Banca estatal bruto	<u>18,461,538</u>	<u>20,000,000</u>
Sector privado bruto		
Banca – Sector privado	114,573,461	81,295,000
Cooperativas	6,739,538	6,400,000
Financieras	<u>20,135,497</u>	<u>17,300,000</u>
Total sector privado bruto	<u>141,448,496</u>	<u>104,995,000</u>
Total de préstamos bruto	<u>159,910,034</u>	<u>124,995,000</u>
Más (menos):		
Intereses acumulados por cobrar	423,183	399,333
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(1,159,652)</u>	<u>(833,599)</u>
Préstamos a costo amortizado	<u>159,173,565</u>	<u>124,560,734</u>

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**

(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Patrimonio

El Fideicomiso se constituyó con un aporte inicial por la suma de B/.125,000,000. Estos fondos fueron obtenidos del Contrato de Préstamo No. 5040/OC-PN suscrito entre la República de Panamá y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), cuyo objetivo es contribuir a la financiación y ejecución del Programa Global de Crédito para la Defensa del Tejido Productivo y el Empleo.

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2021	60,000,000
2020	125,000,000

Además, forman parte del Fideicomiso los aportes y demás bienes, dineros y derechos que se transfieran en fiducia para conformar el patrimonio, aquellos bienes que le sean adicionados, los bienes que sean generados producto del pago de capital e intereses por parte de los deudores y demás sumas liquidas que acumule, genere y produzca el Fideicomiso durante su vigencia.

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio del Fideicomiso refleja un monto de B/.185,668,869 (2020: B/.124,504,334).

(9) Comisiones por Servicio de Administración

Las comisiones por servicio de administración son pagaderas al final de cada período fiscal. Al 31 de diciembre de 2021, tales comisiones ascienden a B/.120,000 (2020: B/.40,000).

(10) Impuesto sobre la Renta

Este Fideicomiso no presenta impuesto sobre la renta dado que el rendimiento generado por sus operaciones está exento del impuesto sobre la renta en la República de Panamá.

(11) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos financieros y 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, el Fideicomiso determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio en función 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.

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(11) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

El Fideicomiso 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 para activos o pasivos idénticos a los que la administración del Fideicomiso pueda acceder a la fecha de medición.
- 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 u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

El valor razonable y el valor en libros de los activos financieros, según el nivel de jerarquía de medición de valor razonable, se detalla a continuación:

<u>2021</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable Nivel 3</u>
Préstamos a costo amortizado	<u>159,173,565</u>	<u>139,202,189</u>
	<u>159,173,565</u>	<u>139,202,189</u>

**FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN PROGRAMA
PARA LA DEFENSA DEL TEJIDO PRODUCTIVO Y EL EMPLEO**
(Creado por el Estado Panameño mediante Decreto de Gabinete N°26 de 29 de julio de 2020)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(11) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

<u>2020</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable Nivel 3</u>
Préstamos a costo amortizado	<u>124,560,734</u>	<u>121,693,007</u>
	<u>124,560,734</u>	<u>121,633,007</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable.

Instrumentos Financieros	Técnicas de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos a costo amortizado	Flujos de efectivo futuros descontados a las tasas actuales de mercado.

(12) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021, el Fideicomiso no está involucrado en ningún litigio que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera o resultados de operaciones del Fideicomiso.

(13) Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o COVID-19

Los efectos de la pandemia COVID-19 han afectado la economía de Panamá de manera significativa. En respuesta al impacto económico y social de la COVID-19 y con el objetivo de salvaguardar la salud pública y estabilidad financiera del Sistema Bancario, el Gobierno Nacional ha desarrollado una serie de iniciativas que forman parte del Plan de Reactivación Económica. Entre las iniciativas se encuentran: los planes de moratoria a préstamos como medida de apoyo a empresas y personas respecto a sus compromisos bancarios; la apertura gradual por bloques económicos y posteriormente por actividad económica, para la vuelta a la normalidad. Se han desarrollado programas de asistencia económica para personas y empresas, cuyos ingresos y capacidad de pago, se han visto deterioradas por la suspensión o terminación de contratos de trabajo, el cierre temporal o total de las empresas.

El Fiduciario, consciente del rol fundamental que la Institución tiene a nivel del sistema financiero y económico del país, monitorea de manera continua la evolución de la pandemia COVID-19 y el comportamiento económico del país y en base a ello, actualiza las estrategias de negocios, así como las políticas de crédito, procedimientos, controles y da seguimiento al comportamiento de la cartera de crédito con el fin de mitigar los riesgos que pudiesen presentarse dadas las circunstancias extraordinarias que afronta el país.