



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

31 DE DICIEMBRE DE 2014

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A
CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Razón Social del Emisor: CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

Valores que ha registrado: VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES, BONOS CORPORATIVOS Y BONOS CORPORATIVOS (SUBORDINADOS)

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

Número de Fax del Emisor: 264-2765

Dirección del Emisor: CALLE 50, EDIF. CORPORACION FINANCIERA DEL PAIS

Dirección de correo del Emisor: info@corfinpais.com

No. de Resolución: CNV No. 385-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 114-11 del 14 de abril de 2011, SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012 y SMV No.157-13 de abril 2013

Emisiones Vigentes:

Valores Comerciales Negociables:

Fecha	Serie	Monto	Tasa de Interés	Fecha Vencimiento
07/07/14	U	\$ 1,000,000.00	4.750%	28/06/15
11/08/14	G	\$ 2,563,000.00	4.750%	06/08/15
25/08/14	H	\$ 1,500,000.00	4.750%	25/08/15
23/11/14	I	\$ 400,000.00	5.000%	23/11/15
15/04/14	E	\$ 500,000.00	4.750%	17/04/15
01/06/14	F	\$ 1,000,000.00	4.750%	06/06/15
26/12/14		\$ 1,000,000.00	4.750%	26/12/15
		\$7,963,000.00		

Bonos Corporativos:

Fecha	Serie	Monto	Tasa de Interés	Fecha Vencimiento
23/04/2010	D	\$ 3,500,000.00	7.00%	28/03/2015
15/06/2011	C	\$ 1,500,000.00	5.75%	14/06/2015
24/10/2013	B	\$ 5,000,000.00	5.00%	24/10/2015
27/05/2013	A	\$ 3,000,000.00	5.75%	27/05/2016
25/05/2014	AH	\$ 2,000,000.00	5.00%	25/05/2016
31/10/2014	C	\$ 1,000,000.00	5.75%	30/10/2017
		\$ 16,000,000.00		

Bonos Corporativos (Perpetuos):

Fecha	Serie	Monto	Tasa de Interés	Fecha Vencimiento
01/09/2011	A	\$ 5,000,000.00	8.00%	01/08/2110
		\$ 5,000,000.00	8.00%	

PRIMERA PARTE

- I. INFORMACION FINANCIERA DEL EMISOR**
 - A. Historia y desarrollo del solicitante
 - B. Pacto social y estatutos del solicitante
 - C. Descripción del negocio
 - D. Estructura organizativa
 - E. Propiedad, planta y equipo
 - F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.
 - G. Información sobre tendencias

 - II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**
 - A. Liquidez
 - B. Recursos de Capital
 - C. Resultados de Operaciones
 - D. Análisis de Perspectivas

 - III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS**
 - A. Identidad
 - i. Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores
 - ii. Empleados de importancia y asesores
 - iii. Asesores legales y financieros
 - iv. Auditores
 - v. Designación de acuerdos o entendimientos
 - B. Compensación
 - C. Prácticas de la Directiva
 - D. Empleados
 - E. Propiedad accionaria

 - IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES**
 - A. Identidad
 - B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor
 - C. Persona controladora
 - D. Cambios en el control accionario

 - V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES**
 - A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas
 - B. Interés de expertos y asesores

 - VI. TRATAMIENTO FISCAL**

 - VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN**
 - A. Resumen de la estructura de capitalización
 - i. Acciones y títulos de participación
-

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

SEGUNDA PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

QUINTA PARTE

I. DIVULGACION

--PRIMERA PARTE--

I. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

A. Historia y desarrollo del solicitante

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

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

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

El Emisor inició operaciones a partir del 1 de abril de 2008 y se dedica a otorgar préstamos a través de factoring y préstamos personales. El negocio de factoring está garantizado principalmente por empresas del Gobierno como el Ministerio de Obras Públicas (MOP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como también de empresas privadas sólidas. Por otro lado, también se otorgan préstamos personales (consumo) a corto y mediano plazo a jubilados, funcionarios públicos y empleados de empresas privadas que califiquen dentro de las políticas de crédito.

Posteriormente a mediados de agosto 2008 se abrió la primera sucursal, ubicada estratégicamente en Avenida Perú, para ofrecer principalmente el servicio de préstamos personales (consumo).

En diciembre de 2008 obtiene autorización para la emisión de \$10,000,000.00 en Bonos Corporativos hasta 7 años y \$5,000,000.00 en Valores Comerciales Negociables (VCN's) mediante Resolución CNV No. 385-08 de 3 de diciembre de 2008 y Resolución CNV No. 386-08 de 3 de

diciembre de 2008 respectivamente. En septiembre de 2009 se aprueba modificación al prospecto de Bonos Corporativos mediante Resolución CNV No. 281-09 del 7 de septiembre de 2009 por medio de la cual se autoriza a emitir bonos a 2 años sin garantía y de 3 a 7 años con garantía de un fideicomiso de las cuentas por cobrar de un 120% del valor emitido. Al 31 de diciembre de 2009 se encontraban emitidos y en circulación \$5,000,000.00 en Valores Comerciales Negociables y \$5,000,000.00 en Bonos Corporativos.

Durante el 2009 se abrieron 4 nuevas sucursales donde se ofrecen todos los productos de La Corporación ubicadas en David, Chitré, Calle 50 y Santiago. Con estas aperturas logramos cubrir un importante mercado en el interior del país.

Para el 2010, se concretó la apertura de una sucursal ubicada en Chorrera y se realizó la mudanza a las nuevas oficinas ubicadas en Calle 50, Edificio Corporación Financiera del País, la cual cuenta con una sucursal de atención al público y las oficinas corporativas, donde contamos con un mayor espacio físico y una mejor ubicación.

En el 2011 se realizó la apertura de una nueva sucursal ubicada en Penonomé. Por el lado del mercado de valores se estructuró una emisión de \$7, 500,000.00 en Bonos Corporativos (Subordinados) la cual fue aprobada mediante Resolución CNV No. 114-11 del 14 de abril de 2011 de los cuales en septiembre se procedió a emitir \$5, 000,000.00. Durante este año se realiza la apertura una nueva sucursal ubicada en Penonomé.

En año 2012 se realizo la apertura de otra sucursal ubicada en el Centro Comercial la Doña, en la 24 de diciembre. Para este año se hizo nueva emisión por \$10,000.00 en Valores Comerciales Negociables, según resolución SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012. De los cuales se han emitido \$ 4,000,000.

En el año 2013, mediante SMV No.157-13 de abril 2013 se aprobó un prospecto para emitir hasta US\$20,000,000.00 en Bonos Corporativos, de los cuales se han emitido US\$8,000,000.00.

En el año 2014 se suma estratégicamente nueva sucursal en el Centro Comercial Los Andes.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

No aplica para este emisor.

C. Descripción del Negocio

Las principales actividades de la empresa es el otorgamiento de préstamos a través de factoring, préstamos personales, préstamos personales con garantía hipotecaria, leasing , préstamos comerciales y prestamos de autos.

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

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

No aplica para este emisor.

E. Propiedad, Planta y Equipo

A continuación detalle del mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2013:

Mobiliario	\$ 214,681
Equipo de computo	\$ 99,240
Programas de computo	\$ 366,606
Vehículos	\$ 65,606
Mejoras a la propiedad	\$ 99,480
Total	\$ 845,613

*Saldos netos de depreciación

En la actualidad la empresa no tiene terrenos, ni edificio propio.

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, Etc.

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

G. Información sobre Tendencias

Corporación de Finanzas del País, S.A. ha mostrado a través de los años una tendencia de crecimiento tanto a nivel de activos como a nivel de utilidades. Estos resultados son el reflejo de una administración ordenada en miras de mantener un crecimiento sano y conservador. A nivel de la cartera de crédito se ha logrado un mejor balance de la misma de acuerdo a los lineamientos que se habían planteado. Para el 2014 se espera abrir una sucursal nueva en el área de Los Andes, con lo cual serían 9 sucursales.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de Diciembre del 2014, la empresa registra activos por un monto de \$68,631,387, de este monto, los préstamos por cobrar con un monto de \$57,004,852 representan un 82% de los activos, lo cual es propio de las actividades de la empresa.

B. Recursos de Capital

Durante el 2013, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de préstamos y factoring (giro normal del negocio), de la utilización de líneas de crédito bancarias a corto plazo y financiamiento a través de las emisiones de Valores Comerciales Negociables, Bonos Corporativos y Bonos Corporativos (Perpetuos).

C. Resultados de Operaciones

Al cierre del año que reportamos, la empresa ha obtenido ingresos totales por la suma de \$9,657,472 y gastos totales por la suma de \$8,143,139, siendo los gastos más representativos la reserva para posibles préstamos incobrables por \$880,048, los gastos financieros por \$3,269,345

correspondiente a la utilización de las líneas de crédito bancarias y los intereses de las emisiones de VCN's y Bonos y los gastos generales y administrativos por \$3,993,746. La utilidad antes de impuestos es de \$1,514,333 y la utilidad neta en \$1,283,660.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Corporación de Finanzas del País, S.A. están sujetas por las autoridades fiscales. Por lo que la cifra presentada en este informe es estimada.

D. Análisis de Perspectivas

Las perspectivas para el 2015 se perfilan positivas, ya para que para el 2014 e ha podido lograr un mejor balance de nuestra cartera de crédito. Todo esto aunado a las nuevas aperturas de sucursales

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

A. Identidad

i. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

Guido J. Martinelli – Socio Fundador y Presidente Ejecutivo

Domicilio Comercial: Calle 50, edificio Corporación de Finanzas del País, apartado 0816-02761 zona 5 Panamá.

Correo electrónico: gmartinelli@corfinpais.com

Teléfono: 264-4114

Es Socio Fundador y Presidente Ejecutivo de Corporación de Finanzas del País.

Fue Vicepresidente Ejecutivo y Director de Banco Cuscatlán de Panamá, S.A, Director de Banco Cuscatlán Honduras y de Corporación UBC Internacional. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco Panamericano y Gerente General.

Valentín Martínez Vásquez – Director y Vice presidente

Domicilio comercial: Calle 50, Edificio Torre Global, piso 12, oficina 1206

Apartado Postal: 0832-01523

Correo electrónico: martinez-acha@cwpanama.net

Teléfono: 214-8708

Fax: 214-8709

Inicia su labor como abogado desde 1982 en la firma de abogados Dudley & Asociados. Posteriormente en el 2011 abre la firma Martinez

Acha y Asociados. Es miembro del Colegio Nacional de Abogados, Asociación Panameña de Derecho Marítimo, International Bar Association y Eureseau. Adicionalmente es Director de las sociedades Claramar, S.A. (La Casa del Marisco) y de Pantrust Internacional, S.A. que se dedica a actividades de Fideicomiso desde la República de Panamá.

Giovanni Ferrari – Director y Secretario

Domicilio comercial: Zona Libre, Ave. Santa Isabel y San Eladio, calle 20, manzana 32 A y B.

Apartado Postal: 0302-00504

Correo electrónico: gferrari@farmazona.com

Teléfono: 433-7600

Fax: 433-1226

Es Presidente de las empresas Farmazona, S. A. y Carga Transístmica, S.A. Electo Presidente de la Asociación de Usuarios de la Zona Libre de Colon para los periodos 1995/1996, 2000/2001, y 2004. Ostenta el cargo de Tesorero de la Junta Directiva del grupo Pistar Holdings. Ha ocupado los cargos de miembro de la Junta Directiva, miembro del Comité de Crédito y miembro del Comité de Auditoría del Banco Cuscatlán de Panamá hasta su adquisición por parte del Citigroup. Ostenta el cargo de Vice Cónsul ad Honorem del Perú en la ciudad de Colón desde el 1985.

Bolívar Luis Márquez C. - Director y Tesorero

Domicilio comercial: Urbanización Los Ángeles, Calle 63, casa 20 A

Apartado Postal: 0831-01015

Correo electrónico: bmarquez@marquezworlwide.com

Teléfono: 236-0755

Fax: 260-0930

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

Panameña de Empresas y Presidente de la Asociación Internacional de Publicidad/Panamá.

Dani Kuzniecky - Director

Domicilio comercial: Calle Aquilino De la Guardia Edif. Banco General, Piso 21

Apartado Postal: 0831-01450

Correo electrónico: danik@kuzco.com

Teléfono: 264-4866

Fax: 223-2192

Fungió como Contralor, Ministro del Canal y Ministro de Energía de Panamá desde el 2004 hasta el 2009. Ejerce su carrera como abogado a través de su firma Kuzniecky & Co.

Tito Enrique Dutari M. - Director

Domicilio comercial: Calle 69 Este, San Francisco, casa #55

Apartado Postal: 0832-1233 WTC

Correo electrónico: ted@dutarico.com

Teléfono: 226-4320

Fax: 226-4322

Es socio fundador de la firma forense Dutari & Co. desde el año 2003. Entre los años 1994 y 2003 fue socio de la firma forense Eisenmann & Dutari, y desde el año de 1998 fungió como Director Suplente de la Junta Directiva de Banco Panamericano, S.A. (después Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.), siendo nombrado como Principal y Subsecretario en el año 2003. Adicionalmente, fungió como miembro principal del Comité de Crédito de dicha entidad bancaria desde el año 1999 a fines del año 2007, y como Presidente del Comité de Auditoría de la misma entidad desde el año 2004. Es Director de Ganadera Edda, S.A., Tabarabá Corporation, Grupo Panameño de Inversiones, S.A. (Grupasa), Pedersen Holdings, S.A. (grupo Niels Pedersen, S.A.), Intercuentas Holdings, Inc., entre otras empresas. Es miembro del Colegio Nacional de Abogados; Asociación Internacional de Abogados; Asociación Panameña de Derecho Marítimo; Cámara de Comercio Industrias y Agricultura de Panamá; Asociación Nacional de Ganaderos; Fundación Animales Sanos; Asociación Para La Cooperación Cultural.

Rodolfo de Obarrio Alvarez – Director

Domicilio: Ave. Abel Bravo, Edificio La Fontana Apartamento 13ª

Correo electrónico: exploin@cwpanama.net

Teléfono: 612-2041/214-7452

Empresario con alta experiencia en la construcción y en al área de venta de combustibles.

Professional Experience: 1987-1990 Rental Equipment Administrator, Miami, FL. Tractoamerica. 1991-1993 Aperation Manager, Concreto y Const, S.A.. 1990-2006 OPeration Manager Vice President, Constructora del Istmo. 2006-2009 Independent Consult , RC, Contractor. 2009-2012 General Manager Exploin, Exploin. Actualmente combustibles de Primera,S.A.

ii. Empleados de importancia y asesores:

Argelis Pinzon – Vicepresidente de Riesgo y Operaciones
Ana Rebeca Reyes – Vicepresidente de Negocios - Factorimng
Mariluz De La Guardia – Vicepresidente de Planificación y Estrategia
Carmen Elena Dominguez – Gerente Sénior de Finanzas y Contabilidad
Maria Luisa Villarreal – Gerente de Legal y Control
María Del Pilar Hurtado- Gerente de Cobros
Taimara Sanchez – Gerente de Consumo

iii. Asesores Legales y Financieros:

ASESORES LEGALES

MORGAN & MORGAN

Torre MMG, piso 16, calle 53, Urbanización Marbella
Apartado Postal 0832-00232 World Trade Center
Panamá, Rep. de Panamá
TEL.: (507) 265-7777 / Fax: (507) 265-7700
Persona de contacto: Mario de Diego
Correo -e: cucodega@morimor.com
Sitio Web: www.morimor.com/lawfirm

CASA DE VALORES

MMG ASSET MANAGEMENT, CORP.

Torre MMG, piso 11
Urbanización Marbella
Apartado Postal 0832-02453
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 265-7600 / Fax 265-7663
Correo-e: marielena.gmaritano@mmgasset.com

PRIVAL SECURITIES, INC.

Torre de las Américas, Torre C, Piso 30
Punta Pacífica Blvd.
Apartado 0832-00396

Tel. 303-1900
E-mail: ssiu@prival.com

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

MMG BANK CORPORATION

Torre MMG, piso 11
Urbanización Marbella
Apartado Postal 0832-02453
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 265-7600 / Fax 265-7663
Correo-e: marielena.gmaritano@mmgasset.com

PRIVAL BANK, S.A.

Punta Pacífica Blvd.
Torre de las Américas, Torre C, Piso 30
Apartado 0832-00396
Tel. 303-1900
Contacto: Sandra Siu
E-mail: ssiu@prival.com

AGENTE FIDUCIARIO

MMG BANK CORPORATION

Torre MMG, piso 11
Urbanización Marbella
Apartado Postal 0832-02453
Panamá, Rep. de Panamá
Teléfono: 265-7600 / Fax 265-7663
Correo-e: marielena.gmaritano@mmgasset.com

iv. Auditores:

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte

Costa del Este, Paseo Roberto Motta,
Edificio Capital Plaza, Piso 7
Teléfono 303-4100, Fax 269-2386
Persona de contacto: Diana Mosquera
Correo-e: dmosquera@deloitte.com
Web: www.deloitte.com/pa

v. Designación por acuerdos o entendimientos:

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

B. Compensación

La compensación a los directores que forman parte de la Junta Directiva es de \$400.00 por sesión, la compensación a los que conforman el Comité de Crédito es \$100.00 y la compensación a los que conforman el Comité de Auditoría es \$100.00. La compensación para el año 2014 de los directores fue por el monto de \$83,500.00.

C. Prácticas de la Directiva

La Junta Directiva se reúne mensualmente para revisar los resultados mensuales de la empresa (balance de situación, estado de resultados). También se presenta un informe completo de la situación actual de la empresa, de los créditos otorgados previamente aprobados en Comité de Crédito, de los cambios significativos en la cartera, la morosidad, etc. Se analizan diversos temas relacionados al desenvolvimiento del negocio tales como expansión, políticas de crédito, planes de acción, noticias relacionadas al ámbito financiero, etc.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2014 la empresa cuenta con 85 empleados distribuidos entre las diferentes áreas de negocios y administración. Los empleados no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

E. Propiedad Accionaria

El capital social autorizado de la sociedad es de siete millones (7,000,000) de acciones todas ellas nominativas, representado por:

1. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase A , con derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación trescientos mil (300,000).
2. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase B , con derecho a voto, sin valor nominal. Emitidas y en circulación ochenta y tres mil quinientos sesenta y cinco (83,565).
3. Diez millones (10,000,000) de acciones preferidas, sin derecho a voto con un valor nominal de un dólar (\$1.00) cada una, las cuales podrán ser emitidas en una o más series según lo determine la Junta Directiva. No emitidas.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad

Las acciones comunes emitidas y en circulación están distribuidas entre 14 accionistas.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor:

	Acciones	Porcentaje
Accionista 1	83,500	27.83%
Accionista 2	40,000	13.33%
Accionista 3	31,500	10.50%
Accionista 4	25,000	8.33%
Accionista 5	25,000	8.33%
Accionista 6	20,000	6.67%
Accionista 7	20,000	6.67%
Accionista 8	10,000	3.33%
Accionista 9	10,000	3.33%
Accionista 10	10,000	3.33%
Accionista 11	10,000	3.33%
Accionista 12	5,000	1.67%
Accionista 13	5,000	1.67%
Accionista 14	5,000	1.67%
Total	300,000	100%

C. Persona Controladora

No aplica.

D. Cambios en el control accionario

N/A

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

	2014	2013
<u>Estado de situación financiera</u>		
<i>Activo</i>		
Préstamos por cobrar	703,841	886,653
Intereses acumulados por cobrar	-	2,686
<i>Pasivos:</i>		
Valores comerciales negociables	400,000	-
Bonos corporativos por pagar	600,000	600,000
Bonos subordinados	690,000	690,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	100,000	500,000
Intereses por pagar	5,273	3,738
 <u>Estado de ganancias o pérdidas</u>		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses	33,095	14,615
<i>Gastos:</i>		
Intereses	115,526	108,981
 Compensación a Ejecutivos claves	 407,392	 229,437

Los préstamos de compañías relacionadas al 31 de diciembre 2013 ascendieron a B/.703841 (2012: B/.886,653), a una tasa de interés de 9% (2014: 9%); con vencimientos varios hasta agosto 2016.

B. Interés de expertos y asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la estructura de capitalización

i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2014 se encontraban emitidas y en circulación 300,000 acciones comunes clase A por un monto de \$3, 000,000 y 83,565 acciones comunes clase B por \$1, 500,000.00.

ii. Títulos de deuda

No aplica.

iii. Listado bursátil

No aplica.

B. Descripción y derechos de los títulos

i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2013 se encontraban emitidas y en circulación 383,565 acciones comunes por un monto de \$4, 500,000.

ii. Títulos de deuda

No aplica.

iii. Listado bursátil

No aplica.

C. Información de mercado

El principal negocio de la empresa es el otorgamiento de préstamos ya sea a través de la figura de factoring o de préstamos personales (consumo). Este es un segmento muy competitivo en el cual participan bancos, financieras y empresas especializadas que se dedican al negocio de factoring. No obstante esto, la empresa cuenta con personal de mucha experiencia en estas ramas y unas políticas de crédito acordes a las necesidades y realidades del mercado.

--SEGUNDA PARTE--

I. RESUMEN FINANCIERO

	Año que reporta dic-14	Año que reporta dic-13
Estado de Resultados		
Ingresos totales	\$ 9,657,472	\$ 7,686,752
Gastos por intereses	\$ 3,269,345	\$ 2,621,714
Gastos de operación	\$ 3,993,746	\$ 3,220,576
Provisión	\$ 880,048	\$ 743,902

Utilidad antes de impuesto	\$	1,514,333	\$	1,100,560
Impuesto sobre la renta	\$	230,673	\$	192,600
Utilidad neta	\$	1,283,660	\$	907,960
Acciones emitidas y en circulación		383,565		383,565
Utilidad por acción	\$	3.35	\$	2.37
Acciones promedio del periodo		383,565		383,565

Balance General

Depósitos en bancos	\$	6,864,820	\$	5,723,799
Préstamos por cobrar neto	\$	57,004,852	\$	44,110,643
Total de activos	\$	68,631,387	\$	53,787,663
Pasivos totales	\$	60,426,955	\$	46,730,466
Capital en acciones	\$	4,500,000	\$	4,500,000
Utilidades retenidas	\$	3,819,091	\$	2,557,197
Patrimonio total	\$	8,204,432	\$	7,057,197

Razones Financieras

Dividendo / Acción común	\$	0.31	\$	0.31
Pasivos / Patrimonio		7.37		6.62
Préstamos / Activos totales		83.06%		82.01%
Gastos de operaciones / Ingresos		41.35%		41.90%
Reservas / Morosidad		1.28		1.52
Morosidad / Cartera neta		1.74%		1.49%

--TERCERA PARTE--

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados por Delloite del Emisor para los años terminados al 31 de diciembre de 2013-2012.

--IV PARTE--

I. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 del 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen

gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.
Si, mas no basados en alguna reglamentación específica.

2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
 - a. Supervisión de las actividades de la organización por Junta Directiva.
Si.

 - b. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente al control accionario.
Si.

 - c. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente a la administración.
Si.

 - d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
No.

 - e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.
No.

 - f. La celebración de reuniones de trabajo de Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
Si.

 - g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
Si.

3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.
Si, el cual va dirigido a todos los colaboradores de la empresa, a quienes se les envía una copia física la cual acusan de recibido y leído.

Junta Directiva

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
- a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.
Sí, tanto para sus accionistas como para terceros.
 - b. Conflictos de intereses entre Directores y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
Sí.
 - c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
No existen.
 - d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.
Si.
 - e. Control razonable de riesgos.
Si.
 - f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
Si.
 - g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
Si.
 - h. Adecuada presentación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
N/A
 - i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
Si.
5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecuencia de intereses personales.
Si.

Composición de la Junta Directiva

- 6.
- a. Números de Directores de la Sociedad
6
 - b. Números de Directores Independientes de la Administración
6
 - c. Numero de Directores Independientes de los Accionistas
1

Accionistas

7. Prevéen las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
- a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo u su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
N/A
 - b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
Sí.
 - c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionista, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
Sí.
 - d. Acceso a información referente a remuneración de lo miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
Si.
 - e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
No.

- f. Conocimientos de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
No.

Comités

8. Prevéen las reglas de gobierno corporativo la conformación de los comités de apoyo tales como:
- a. Comité de Auditoría, o su denominación equivalente
Sí.
 - b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos, o su denominación equivalente
No.
 - c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave, o su denominación equivalente
No.
 - d. Otros:
No.
9. En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el periodo cubierto por este reporte?
- a. Comité de Auditoria
Sí.
 - b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
No.
 - c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
No.

Conformación de los Comités

10. Indique como están conformados los comités de:
- a. Auditoria, número de miembros y cargos de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores – 2 independientes – y el tesorero).
3 directores y gerente de administración

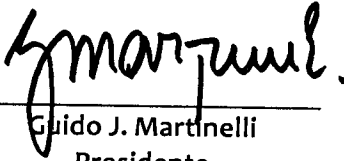
- b. Cumplimiento y Administración de Riesgos
N/A
- c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
N/A

--QUINTA PARTE--

I. DIVULGACION

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

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



Handwritten signature of Guido J. Martinelli in black ink, written over a horizontal line.

Guido J. Martinelli
Presidente

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de
diciembre de 2014 e Informe de los Auditores
Independientes del 13 de febrero de 2015

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre 2014

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 39

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Corporación de Finanzas del País, S. A.
Panamá, Rep. De Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a 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 entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** al 31 de diciembre de 2014, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



13 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Notas	2014	2013
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	6,864,820	5,723,799
Valores disponibles para la venta		<u>1,081,258</u>	<u>551,431</u>
Préstamos por cobrar	7,9, 15	87,611,197	62,220,291
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,127,049)	(1,000,006)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados		<u>(29,479,296)</u>	<u>(17,109,642)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto		<u>57,004,852</u>	<u>44,110,643</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	845,613	371,435
Intereses por cobrar	7	981,860	1,156,099
Impuesto diferido activo	19	194,514	109,316
Otros activos	11	1,560,159	1,629,193
Activos disponibles para venta	12	<u>98,311</u>	<u>135,747</u>
Total de activos		<u>68,631,387</u>	<u>53,787,663</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	26,989,265	18,246,979
Valores comerciales negociables	7,14	7,942,355	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	7, 9, 15	15,909,360	12,831,497
Bonos perpetuos	7, 16	5,000,000	5,000,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		1,109,744	1,909,841
Cuentas por pagar -partes relacionadas	7	-	500,000
Intereses por pagar	7	266,552	158,264
Otros pasivos	17	<u>3,209,679</u>	<u>1,596,079</u>
Total de pasivos		<u>60,426,955</u>	<u>46,730,466</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	4,500,000	4,500,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		10,284	(8,181)
Utilidades no distribuidas		3,819,091	2,667,431
Impuesto complementario		<u>(124,943)</u>	<u>(102,053)</u>
Total de patrimonio		<u>8,204,432</u>	<u>7,057,197</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>68,631,387</u>	<u>53,787,663</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	4,553,743	3,318,885
Descuentos en compras de facturas		2,104,684	2,085,969
Comisiones ganadas		<u>2,187,488</u>	<u>1,576,229</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		8,845,915	6,981,083
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>3,269,345</u>	<u>2,621,714</u>
Ingresos netos por intereses y comisiones		5,576,570	4,359,369
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	880,048	743,902
Otros ingresos		<u>811,557</u>	<u>705,669</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>5,508,079</u>	<u>4,321,136</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	1,437,414	1,123,050
Prestaciones laborales		207,600	170,975
Honorarios y servicios profesionales		393,726	339,217
Alquiler	20	382,617	389,225
Publicidad y mercadeo		311,315	162,138
Depreciación y amortización	10	157,735	137,271
Electricidad y teléfono		113,207	98,691
Papelería y útiles		52,375	35,033
Artículos promocionales		25,814	13,895
Reparación y mantenimiento		79,101	47,489
Atenciones a clientes y empleados		21,155	46,123
Impuestos varios		232,111	211,515
Combustibles		30,466	25,340
Cuotas y suscripciones		42,824	35,761
Seguros		5,194	42,812
Otros		<u>501,092</u>	<u>342,041</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>3,993,746</u>	<u>3,220,576</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,514,333	1,100,560
Impuesto sobre la renta corriente	19	(315,871)	(206,349)
Impuesto sobre la renta diferido	19	<u>85,198</u>	<u>13,749</u>
Utilidad neta		<u>1,283,660</u>	<u>907,960</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de utilidades integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	2014	2013
Utilidad neta del año	1,283,660	907,960
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	<u>18,465</u>	<u>(8,181)</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>1,302,125</u>	<u>899,779</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
 (En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2012		<u>4,829,015</u>	<u>3,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,891,471</u>	<u>(62,456)</u>
Más utilidades integrales compuestas por:						
Utilidad neta		907,960	-	-	907,960	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta		<u>(8,181)</u>	<u>-</u>	<u>(8,181)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales		<u>899,779</u>	<u>-</u>	<u>(8,181)</u>	<u>907,960</u>	<u>-</u>
Capital en acciones		1,500,000	1,500,000	-	-	-
Dividendos pagados	18	<u>(132,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(132,000)</u>	<u>-</u>
Impuesto complementario		<u>(39,597)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(39,597)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>7,057,197</u>	<u>4,500,000</u>	<u>(8,181)</u>	<u>2,667,431</u>	<u>(102,053)</u>
Más utilidades integrales compuestas por:						
Utilidad neta		1,283,660	-	-	1,283,660	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta		<u>18,465</u>	<u>-</u>	<u>18,465</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales		<u>1,302,125</u>	<u>-</u>	<u>18,465</u>	<u>1,283,660</u>	<u>-</u>
Dividendos pagados	18	<u>(132,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(132,000)</u>	<u>-</u>
Impuesto complementario		<u>(22,890)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(22,890)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>8,204,432</u>	<u>4,500,000</u>	<u>10,284</u>	<u>3,819,091</u>	<u>(124,943)</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,283,660	907,960
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrable	9	880,048	743,902
Depreciación y amortización	10	157,735	137,271
Pérdida en descarte de activo fijo		22,343	6,175
Impuesto sobre la renta	19	315,871	206,349
Impuesto sobre la renta diferido	19	(85,198)	(13,749)
Ingresos por intereses y comisiones		(8,845,915)	(6,981,083)
Gastos por intereses y comisiones		3,269,345	2,621,714
		(3,002,111)	(2,371,461)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		640,000	(1,700,596)
Préstamos por cobrar, neto		(13,176,878)	(9,767,037)
Otros activos		249,730	(675,050)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(800,097)	379,611
Otros pasivos		944,137	685,515
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(15,145,219)	(13,449,018)
Impuesto sobre la renta pagado		(206,349)	(421,611)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		9,020,154	7,102,691
Intereses pagados		(3,161,057)	(2,596,585)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(9,492,471)	(9,364,523)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(511,362)	(559,612)
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	10	(654,256)	(98,180)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,165,618)	(657,792)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		8,742,285	8,870,758
Valores comerciales negociables		1,442,355	(2,485,486)
Bonos corporativos por pagar		2,909,360	2,882,064
Capital en acciones clase B	18	-	1,500,000
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		(500,000)	500,000
Dividendos pagados	18	(132,000)	(132,000)
Impuesto complementario		(22,890)	(39,597)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		12,439,110	11,095,739
Aumento neto en el efectivo		1,781,021	1,073,424
Efectivo al inicio del año		2,383,799	1,310,375
Efectivo al final del año	8	4,164,820	2,383,799
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos disponibles para la venta		37,436	55,323

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

1. Información general

Corporación de Finanzas del País, S.A. (la “Empresa”) es una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones en marzo de 2008 con una licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industrias conforme a la Ley N°42 del 23 de julio de 2001. La Empresa realiza operaciones de financiamiento al sector privado y gobierno y de compra de facturas con descuento emitidas por terceros (“factoring”), leasing, préstamos hipotecarios, préstamos personales, préstamos de autos y préstamos comerciales.

La oficina principal de la Empresa está localizada en Calle 50, Edificio Corporación de Finanzas del País, Panamá, República de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas en el período corriente

- Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 - Entidades de Inversión

Las enmiendas de la NIIF 10, proporcionan la definición de una entidad de inversión, tales como ciertos fondos de inversión y requieren que una entidad que reporta que mantiene subsidiarias que cumple con la definición de una entidad de inversión medirá su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros y separados.

Modificaciones posteriores se han hecho a la NIIF 12 y la NIC 27 para introducir requerimientos adicionales de revelación para las entidades de inversión.

Estas enmiendas serán efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, con aplicación temprana permitida.

- Enmiendas a la NIC 32 - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas de la NIC 32, aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

- *Enmiendas a la NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura*

Las enmiendas a la NIC 39 indican que no habría necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura si el derivado de cobertura fue novado, provisto que satisfaga cierto criterio.

Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

- *CINIIF 21 - Gravámenes*

Nueva interpretación que proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con las NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” como para los que la oportunidad y cantidad del gravamen son ciertas.

Esta nueva interpretación será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

Emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

Adicionalmente durante el 2014 surgieron algunas enmiendas para la contabilidad de pasivos financieros.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

La aplicación de las nuevas normas y enmiendas podrían afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros han sido las siguientes:

3.1 *Base de presentación y declaración de cumplimiento*

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico, excepto de los valores disponibles para la venta medidos a un valor razonable.

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

3.2 *Moneda funcional de presentación*

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, 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 y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 *Activos financieros*

La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Los préstamos por cobrar son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo o a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Baja de activo financiero

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado de ganancias o pérdidas. Si, en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y este aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancias o pérdidas, la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, son presentados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gasto de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

3.5 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Los criterios que la Empresa utiliza para determinar que no hay pruebas objetivas de un deterioro de pérdida incluyen:

- Incumplimientos contractuales en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas);
- Incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
- Inicio de un procedimiento judicial de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

La Empresa primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos incobrables. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado.

3.6 Ingreso y gasto por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimado a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

3.7 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

3.8 *Mobiliario, equipo y mejoras*

El mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta para distribuir, en forma sistemática, el costo de los activos sobre los años de vida útil estimada. La vida útil estimada de los activos se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mejoras	10
Mobiliario y equipo	10
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	3
Vehículos	5

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se obtiene por su venta, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del año.

3.9 *Activos no corrientes disponibles para la venta*

Los activos no corrientes disponibles para la venta se presentan al menor entre su valor en libros o el valor razonable, menos los costos de venta.

3.10 *Financiamientos*

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

3.11 Prestaciones laborales

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 Empresa está obligada 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 reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones.

3.12 Arrendamientos operativos

En los arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando la Empresa actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente al estado de ganancias o pérdidas.

3.13 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

El impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al ejercicio, cuando el activo se realice o el pasivo se liquide.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las políticas de administración de riesgo de la Empresa son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Empresa regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

4.1 Riesgo de mercado

La Empresa está expuesta al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

La exposición al riesgo de mercado está concentrada en los préstamos otorgados y financiamientos recibidos, y es monitoreada por la Administración, a través de análisis de proyecciones de flujos de efectivo descontados y análisis de comportamientos de las tasas de interés del mercado principalmente.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida como consecuencia de que un prestatario no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien negocie incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para balancear la posición.

El activo financiero que potencialmente presenta riesgo crediticio para la Empresa, consiste primordialmente en los préstamos por cobrar.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con las obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías reales y personales.

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

	<u>Exposición máxima</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos:		
Facturas descontadas	16,306,733	19,843,549
Personales	60,926,437	36,266,398
Arrendamientos	8,425,393	3,822,877
Comerciales	<u>1,952,634</u>	<u>2,287,467</u>
	<u>87,611,197</u>	<u>62,220,291</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, La Empresa utiliza la calificación de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

<u>Grado de calificación</u>	<u>Calificación externa</u>
Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	-

El siguiente cuadro resume la composición de las inversiones de la Empresa que están expuestas al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación de acuerdo con su grado de calificación:

	<u>Valores disponibles para la venta</u>
31 de diciembre de 2014	
Grado de inversión	<u>1,081,258</u>
Total	<u><u>1,081,258</u></u>
31 de diciembre de 2013	
Grado de inversión	<u>551,431</u>
Total	<u><u>551,431</u></u>

4.3 *Riesgo de tasa de interés*

La Empresa está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. La Empresa está expuesta al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 17.25% (2012: 18.40%).

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

2014	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	150,000	2,700,000	-	-	4,014,820	6,864,820
Inversiones	-	-	-	-	1,081,258	-	1,081,258
Préstamos por cobrar	635,396	3,158,604	13,146,785	41,571,329	28,817,987	281,096	87,611,197
Total de activos financieros	635,396	3,308,604	15,846,785	41,571,329	29,899,245	4,295,916	95,557,275
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	8,170,658	17,098,042	1,720,565	-	-	26,989,265
Valores comerciales negociables	-	-	7,942,355	-	-	-	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	-	3,409,360	6,500,000	6,000,000	-	-	15,909,360
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	11,580,018	31,540,397	7,720,565	5,000,000	-	55,840,980
2013							
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	600,000	2,740,000	-	-	2,383,799	5,723,799
Inversiones	-	-	-	-	551,431	-	551,431
Préstamos por cobrar	7,094,305	1,674,917	3,353,081	33,944,999	16,152,989	-	62,220,291
Total de activos financieros	7,094,305	2,274,917	6,093,081	33,944,999	16,704,420	2,383,799	68,495,521
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	1,750,000	7,125,000	7,775,000	1,596,979	-	-	18,246,979
Valores comerciales negociables	-	494,506	5,993,300	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,831,497	-	-	12,831,497
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	1,750,000	7,619,506	13,768,300	14,428,476	5,000,000	-	42,566,282

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos. La Empresa maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Empresa en agrupaciones de vencimientos basadas en el resto del período en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Sin vencimiento	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2014						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	4,014,820	2,850,000	-	-	-	6,864,820
Inversiones	-	-	-	-	1,081,258	1,081,258
Préstamos por cobrar	-	17,221,881	5,492,231	36,079,098	28,817,987	87,611,197
Total de activos financieros	4,014,820	20,071,881	5,492,231	36,079,098	29,899,245	95,557,275
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	25,268,701	1,720,564	-	-	26,989,265
Valores comerciales negociables	-	7,942,355	-	-	-	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	-	-	15,909,360	-	-	15,909,360
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	33,211,056	17,629,924	-	5,000,000	55,840,980
Margen de liquidez neta	4,014,820	(13,139,175)	(12,137,693)	36,079,098	24,899,245	39,716,295
2013						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	2,383,799	3,340,000	-	-	-	5,723,799
Inversiones	-	-	-	-	551,431	551,431
Préstamos por cobrar	-	12,122,303	14,036,420	19,908,579	16,152,989	62,220,291
Total de activos financieros	2,383,799	15,462,303	14,036,420	19,908,579	16,704,420	68,495,521
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	16,650,000	1,596,979	-	-	18,246,979
Valores comerciales negociables	-	6,487,806	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	-	12,831,497	-	-	12,831,497
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	23,137,806	14,428,476	-	5,000,000	42,566,282
Margen de liquidez neta	2,383,799	(7,675,503)	(392,056)	19,908,579	11,704,420	25,929,239

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

4.5 *Administración del riesgo de capital*

Los objetivos principales de la Empresa al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital a los accionistas o emisión de acciones.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.
- *Préstamos por cobrar* - La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de reserva para posibles préstamos incobrables. En adición, la Empresa mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables* - El valor en libros de los financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Valor razonable de los activos financieros que son medidos a valor razonable de forma recurrente

A continuación se presentan los activos financieros de la Empresa que son medidos a valor razonable al final de cada año. La siguiente tabla muestra la información de cómo esos activos a valor razonable son determinados (específicamente las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

	Valor razonable		Jerarquía de Valor Razonable			
	2014	2013	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Inputs significativos no observables	Relaciones no observables de Inputs de valor razonable
Activos financieros:						
Valores disponibles para la venta						
Títulos de deuda extranjeros públicos	1,031,334	505,423		Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	49,924	46,008		Precios de oferta cotizados en un mercado	N/A	N/A
Total de activos financieros	1,081,258	551,431				

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no son medidos a valor razonable sobre una base recurrente (pero que requiere divulgación)

A continuación un resumen de los valores en libros y valor razonable de los activos y pasivos medidos a costo amortizado:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	6,864,820	6,864,820	5,723,799	5,723,799
Préstamos	87,611,197	87,714,710	62,220,291	62,062,410
Total de activos financieros	94,476,017	94,579,530	67,944,090	67,786,209
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	26,989,265	26,988,830	18,246,979	18,246,343
Valores comerciales negociables	7,942,355	7,942,355	6,487,806	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	15,909,360	15,949,934	12,831,497	12,996,778
Bonos perpetuos	5,000,000	4,993,551	5,000,000	4,998,031
Total de pasivos financieros	55,840,980	55,874,670	42,566,282	42,728,958

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	2014			2013		
	<u>Nivel</u> <u>1</u>	<u>Nivel</u> <u>2</u>	<u>Nivel</u> <u>3</u>	<u>Nivel</u> <u>1</u>	<u>Nivel</u> <u>2</u>	<u>Nivel</u> <u>3</u>
Activos financieros:						
Préstamos	-	87,714,710	-	-	-	62,062,410
Total de activos financieros	-	87,714,710	-	-	-	62,062,410
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	26,988,830	-	-	-	18,246,343
Valores comerciales negociables	-	8,042,355	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	15,949,934	-	-	-	12,996,778
Bonos perpetuos	-	4,993,551	-	-	-	4,998,031
Total de pasivos financieros	-	55,974,670	-	-	-	42,728,958

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administración de la Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - La Empresa revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancias o pérdidas. La Empresa efectúa juicios para determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada contra la reserva de préstamos, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios, condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

7. Transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas, se encuentran los siguientes saldos y transacciones entre partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2014	2013
<u>Estado de situación financiera</u>		
Activo:		
Préstamos por cobrar	703,841	886,653
Intereses acumulados por cobrar	1,481	2,686
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	400,000	-
Bonos corporativos por pagar	600,000	600,000
Bonos perpetuos	690,000	690,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	-	500,000
Intereses por pagar	5,273	3,738
<u>Estado de ganancias o pérdidas</u>		
Ingresos:		
Intereses	33,095	14,615
Gastos:		
Intereses	115,526	108,981
Compensación a ejecutivos claves	407,392	229,437

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos y equivalentes de efectivo se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo	1,200	400
Depósitos a la vista	4,013,620	2,383,399
Depósitos a plazo fijo	<u>2,850,000</u>	<u>3,340,000</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	6,864,820	5,723,799
Menos: depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(2,700,000)</u>	<u>(3,340,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>4,164,820</u></u>	<u><u>2,383,799</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2% y 4% (2013: 1.25% y 4.25%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta octubre 2015 (2013 hasta noviembre 2014).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2014	2013
Facturas descontadas	16,306,733	19,843,549
Préstamos personales:		
Sector privado	19,451,066	7,940,820
Sector gobierno	31,780,054	18,320,909
Jubilados	2,375,119	1,966,075
Arrendamiento por cobrar	8,425,393	3,822,877
Préstamos comerciales	1,952,634	2,287,467
Préstamos con garantía hipotecaria	<u>7,320,198</u>	<u>8,038,594</u>
	87,611,197	62,220,291
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,127,049)	(1,000,006)
Intereses, seguros y comisiones descontadas no ganadas	<u>(29,479,296)</u>	<u>(17,109,642)</u>
Total de préstamos netos	<u><u>57,004,852</u></u>	<u><u>44,110,643</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.6,015,973 cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie C y D por B/.5,000,000.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2014	2013
Hasta 60 días	2,143,415	7,013,487
De 61 a 90 días	1,650,585	1,471,113
De 91 a 180 días	6,403,446	1,305,580
De 181 a 360 días	6,743,339	2,091,331
Más de 360	70,389,316	50,097,986
Vencidos	<u>281,096</u>	<u>240,794</u>
Total	<u>87,611,197</u>	<u>62,220,291</u>

La antigüedad de los préstamos se resume de la siguiente forma:

	2014	2013
Saldo corriente	86,621,536	61,562,681
30 días	46,787	29,179
60 días	32,976	11,541
90 días	100,788	15,559
120 días	22,684	26,842
Más de 120 días	505,330	333,695
Vencidos	<u>281,096</u>	<u>240,794</u>
Total	<u>87,611,197</u>	<u>62,220,291</u>

Del total de la cartera de préstamos a 120 días y más, la suma de B/.6,738 se encuentra garantizada con hipoteca de bienes inmuebles cuyos avalúos representan un 148% del saldo de estos préstamos.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2014 (En balboas)

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	1,000,006	796,518
Provisión cargada a gastos	880,048	743,902
Recuperación de cartera	9,629	11,183
Préstamos castigados	<u>(762,634)</u>	<u>(551,597)</u>
Saldo al final del año	<u>1,127,049</u>	<u>1,000,006</u>

10. Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras del estado de situación financiera se detalla como sigue:

	<u>Total</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Programas de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	886,272	353,870	116,441	98,963	113,611	203,387
Adiciones	654,256	87,871	98,812	365,882	52,448	49,243
Descartes	<u>(75,573)</u>	<u>(1,976)</u>	-	-	<u>(73,597)</u>	-
Saldo al final del año	<u>1,464,955</u>	<u>439,765</u>	<u>215,253</u>	<u>464,845</u>	<u>92,462</u>	<u>252,630</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	514,837	170,620	93,489	76,990	64,390	109,348
Gasto del año	157,735	56,097	22,524	21,249	14,063	43,802
Descartes	<u>(53,230)</u>	<u>(1,633)</u>	-	-	<u>(51,597)</u>	-
Saldos al final del año	<u>619,342</u>	<u>225,084</u>	<u>116,013</u>	<u>98,239</u>	<u>26,856</u>	<u>153,150</u>
Saldo neto 2014	<u>845,613</u>	<u>214,681</u>	<u>99,240</u>	<u>366,606</u>	<u>65,606</u>	<u>99,480</u>
Saldo neto 2013	<u>371,435</u>	<u>183,250</u>	<u>22,952</u>	<u>21,973</u>	<u>49,221</u>	<u>94,039</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

11. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2014	2013
Depósitos en garantía	33,820	24,246
Cuentas por cobrar empleados	5,206	4,647
Cuentas por cobrar - varias	695,303	644,008
Cuentas por cobrar - Compañía de seguros	348,545	335,802
Impuesto sobre la renta estimado	220,891	422,224
Otros	<u>256,394</u>	<u>198,266</u>
Total	<u>1,560,159</u>	<u>1,629,193</u>

12. Activos disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa mantenía activos disponibles para la venta por B/.98,311 (2013: B/.135,747).

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	2014	2013
Global Bank, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,250,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2015 y tasa de interés anual entre 3.00% y 5.75%, garantizado con fianza	3,250,000	2,532,139
Metrobank, S.A.		
Línea de crédito por B/.5,600,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2015 y tasa de interés anual entre 5.00% y 6.00%, garantizado con fianza	5,600,000	4,900,000
Banco Panamá, S.A.		
Línea de crédito por B/.2,500,000 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	-	2,500,000
Banco General, S. A.		
Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	1,000,000
Banco Aliado, S. A.		
Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	3,000,000	2,000,000
BCT Bank International, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,750,000 con vencimientos varios hasta abril de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con crédito general de la empresa.	3,750,000	2,000,000
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.		
Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	2,999,500	1,500,000
Banco Universal, S.A.		
Línea de crédito por B/.750,000 con vencimiento junio 2015 y tasa de interés anual de 7.00%, garantizada con fianza solidaria.	750,000	750,000
Banisi, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,500,000 con vencimientos varios hasta mayo de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	3,500,000	-
MMG Bank Corporation		
Línea de crédito por B/.1,000,000 con vencimiento en marzo 2015 y tasa de interés anual de 4.25%, garantizada con fianza solidaria.	1,000,000	-
Geneva		
Línea de crédito por B/.450,000.00 con vencimiento en marzo 2015 y tasa de interés anual de 3.244%.	411,283	-
FINDEC		
Línea de crédito por B/.1,310,000 con vencimientos varios hasta marzo de 2018, y tasa de interés anual entre 4.09% y 4.43%.	728,482	1,064,840
	<u>26,989,265</u>	<u>18,246,979</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

14. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2014
Serie U	Julio 2014	4.75%	Julio 2015	1,000,000
Serie E	Abril 2014	4.75%	Abril 2015	500,000
Serie F	Junio 2014	4.75%	Junio 2015	1,000,000
Serie G	Agosto 2014	4.75%	Agosto 2015	2,563,000
Serie H	Agosto 2014	4.75%	Agosto 2015	1,500,000
Serie I	Noviembre 2014	5.00%	Noviembre 2015	400,000
Serie J	Diciembre 2014	4.75%	Diciembre 2015	1,000,000
				<u>7,963,000</u>
<i>Menos : costo de emisión</i>				<u>(20,645)</u>
				<u>7,942,355</u>

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2013
Serie Q	Abril 2013	4.63%	Abril 2014	500,000
Serie R	Mayo 2013	4.63%	Mayo 2014	1,000,000
Serie S	Mayo 2013	4.63%	Mayo 2014	1,000,000
Serie T	Julio 2013	4.63%	Julio 2014	1,500,000
Serie C	Agosto 2013	4.75%	Agosto 2014	1,500,000
Serie D	Agosto 2013	4.75%	Agosto 2014	1,000,000
				<u>6,500,000</u>
<i>Menos : costo de emisión</i>				<u>(12,194)</u>
				<u>6,487,806</u>

Mediante Resolución SMV No.13-12 del 23 de enero de 2012, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Valores Comerciales Negociables (VCN's) por un valor nominal de hasta B/.10,000.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Estos valores comerciales negociables (VCN's), tiene las siguientes condiciones:

- Los (VCN's) serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US\$.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos (VCN's).
- La tasa de interés será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de expedición respectiva.
- El Emisor pagará en su totalidad la suma de capital en la portada del (VCN's), en la fecha de vencimiento de la serie correspondiente.
- Los intereses de los (VCN's) se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.
- Los (VCN's) tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de expedición.

Mediante Resolución CNV No.385-08 del 3 de diciembre de 2008, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Valores Comerciales Negociables (VCN's) por un valor nominal de hasta B/.5,000,000.

Estos Valores Comerciales Negociables (VCN's), tienen las siguientes condiciones:

- En la medida en que se rediman los (VCN's), se podrán emitir nuevos (VCN's) por un valor nominal igual al monto redimido.
- Los (VCN's) serán emitidos en forma nominativa y desmaterializada, representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de Mil Dólares (US\$.1,000) o sus múltiplos.
- Los (VCN's) serán emitidos en series y cada serie tendrá igual fecha de emisión, plazo, tasa de interés y fecha de vencimiento. La cantidad de series la determinará la Empresa y dependerá de la demanda del mercado.
- Los (VCN's) tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de emisión de los Valores Comerciales Negociables correspondientes.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

- Los (VCN's) pagarán intereses hasta su vencimiento de forma mensual. La tasa de interés será previamente determinada por la Empresa para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será determinada en base a un diferencial sobre la tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa de interés, ya sea fija o variable, será determinada por la Empresa al menos dos días hábiles antes de la fecha de emisión de cada serie. La tasa variable de los (VCN's) se revisará trimestralmente, dos días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta.

15. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2014
Serie D	Marzo 2010	7.00%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie B	Octubre 2013	5.00%	Octubre 2015	5,000,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie AH	Mayo 2014	5.00%	Mayo 2016	2,000,000
Serie C	Octubre 2014	5.75%	Octubre 2017	<u>1,000,000</u>
				16,000,000
Menos: costos de emisión				<u>(90,640)</u>
				<u>15,909,360</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2013
Serie D	Marzo 2010	7%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie B	Octubre 2013	5%	Octubre 2015	5,000,000
				<u>13,000,000</u>
				<u>(168,503)</u>
Menos : costos de emisión				<u>12,831,497</u>

Mediante Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, y su modificación según Resolución CNV No.281-09 del 7 de septiembre de 2009, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.10,000,000. En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos Bonos hasta por un valor nominal igual al monto redimido. Los bonos serán emitidos en forma nominativa y desmaterializada, representados por medio de anotaciones en cuenta en seis series, con plazos de dos, tres, cuatro, cinco, seis y siete años.

Los bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral según lo determine la Empresa. La tasa de interés será previamente determinada por la Empresa para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será determinada en base a un diferencial sobre la tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares a tres meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa de interés, ya sea fija o variable, será determinada por la Empresa al menos dos días hábiles antes de la fecha de emisión de cada serie. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. A opción de la Empresa, los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años respectivamente, podrán ser redimidos total o parcialmente una vez transcurridos veinticuatro (24) meses a partir de la fecha de emisión de la serie correspondiente a opción del emisor.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

El cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Empresa, para las series con plazo de vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, series C y D estará garantizada mediante un fideicomiso de garantía que está constituido por la Empresa sobre sus préstamos por cobrar, originados por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%), del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. MMG Bank Corporation actuará como Fiduciario de la Empresa. Todas las series de esta emisión estarán respaldadas por el crédito general de la Empresa.

16. Bonos perpetuos

Mediante Resolución CNV No.114-11 del 14 de abril de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos perpetuos por un valor nominal de hasta B/.7,500,000. En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta por un valor nominal igual al monto redimido. Los bonos serán emitidos en forma desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, los inversionistas tendrán derecho a solicitar la materialización de su inversión, mediante la emisión física de uno o más bonos.

Los bonos pagarán intereses de forma mensual. La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La fecha de emisión, el plazo, la tasa de interés, y el monto de cada serie de bonos será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de emisión respectiva. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar.

El cumplimiento de las obligaciones derivadas de los bonos está respaldado por el crédito general del Emisor.

El plazo de las obligaciones derivadas de los Bonos será de hasta noventa y nueve (99) años, contados a partir de sus fechas de emisión.

El emisor tiene la opción de redimir anticipadamente los bonos total o parcialmente, de conformidad con los prospectos informativos que amparan las emisiones.

Los bonos están subordinados en cuanto a prelación de pago en cuanto a todos los créditos preferenciales existentes y futuros del emisor.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

17. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2014	2013
Acreeedores varios	1,039,021	983,172
Cuentas por pagar agencias	1,612,388	231,484
Cuentas por pagar prestaciones laborales	58,042	48,630
Impuestos por pagar	315,871	216,117
Provisiones laborales	184,357	116,676
Total	<u>3,209,679</u>	<u>1,596,079</u>

18. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2014	2013
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación 300,000.	3,000,000	3,000,000
Acciones comunes - Clase B:	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>4,500,000</u>	<u>4,500,000</u>

Mediante reunión de Junta Directiva, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de B/.132,000 (2012: B/.132,000).

En reunión de Junta Directiva, celebrada el 26 de agosto de 2013, se aprobó la emisión de acciones comunes por B/.1,500,000, la cual se hizo efectiva el 30 de septiembre del presente año.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

19. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de 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, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa de 30% se mantiene durante los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se elimina el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

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

	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente	315,871	206,349
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(85,198)</u>	<u>(13,749)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>230,673</u>	<u>192,600</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 20.85% 2013: 18.75%).

El rubro con efecto impositivo que componen el activo de impuesto diferido de la Empresa incluido en el estado de situación financiera, corresponde a la provisión para posibles préstamos incobrables.

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles. La Administración considera generará suficientes ingresos gravables para realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido de B/.194,514 (2013: B/.109,316).

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

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,514,333	1,100,561
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(374,402)	(227,069)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	894,465	428,464
Menos: préstamos castigados	<u>(770,912)</u>	<u>(551,597)</u>
Base impositiva	<u>1,263,484</u>	<u>750,359</u>
Total de impuesto causado método tradicional 25% (2013: 27.5%)	<u>315,871</u>	<u>206,349</u>

20. Compromisos

La Empresa mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	2014	2013
Dentro de un año	303,662	263,547
Del segundo al quinto año	<u>282,814</u>	<u>197,786</u>
Total	<u>586,476</u>	<u>461,333</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.382,617 (2013: B/.389,225).

21. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 13 de febrero de 2015.

* * * * *



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACION JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los 26 días del mes de marzo del año 2015, ante mí Norma Marlenis Velasco Cedeño, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número 8-250-338, comparecieron personalmente los señores: Guido J. Martinelli E., vecino de esta ciudad, con cedula 8-313-867, Bolívar Márquez varón panameño mayor de edad, vecino de esta ciudad con cédula de identidad personal número 8-426-969, Carmen Dominguez; Presidente, Tesorero, y Contadora respectivamente, de Corporación de Finanzas del País, S.A., inscrita a la ficha 551842, documento 1069895 de la sección de Mercantil del Registro Público, todos con residencia en el Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a Corporación de Finanzas del País, S.A.-----
- b. Que a sus juicios, los Estados financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----
- c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de Corporación de Finanzas del País, S.A. para el periodo correspondiente del primero (1) de enero de dos mil trece (2013) a treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013).-----
- d. Que los firmantes:-----
 - d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de la empresa.-----
 - d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de

importancia sobre Corporación de Finanzas del País, S.A sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en que los reportes han sido preparados.-----

d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de Corporación de Finanzas del País, S.A.dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

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

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores Corporación de Finanzas del País, S.A. lo siguiente:-----

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

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Corporación de Finanzas del País, S.A.-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de Corporación de Finanzas del País, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

Guido J. Martinelli E:-----Cédula: 8-313-867-----

Bolivar Marquez:-----Cédula: 8-424-969-----

Carmen Dominguez:-----Cédula: 2-145-918-----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.-----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales el señor SIMION RODRIGUEZ BONILLA, varón, portador de la cédula de identidad personal número nueve-cientossetenta y cuatro-doscientos (9-174-200), y la señora ALEXIS GUERREL, varón, portadora de la cédula de identidad personal número ochocientos ochenta y seis-seiscientos siete (8-486-607) ambos mayores de edad, vecinos de

5.1.15 B/ 800



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

esta Ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación ante mí, el Notario, que doy fe.-----

Guido J. Martinelli E.

GUIDO J. MARTINELLI E.



Bolívar Márquez

BOLIVAR MARQUEZ



Carmen Domínguez

CARMEN DOMINGUEZ



Alexis Guerrón

ALEXIS GUERRÓN

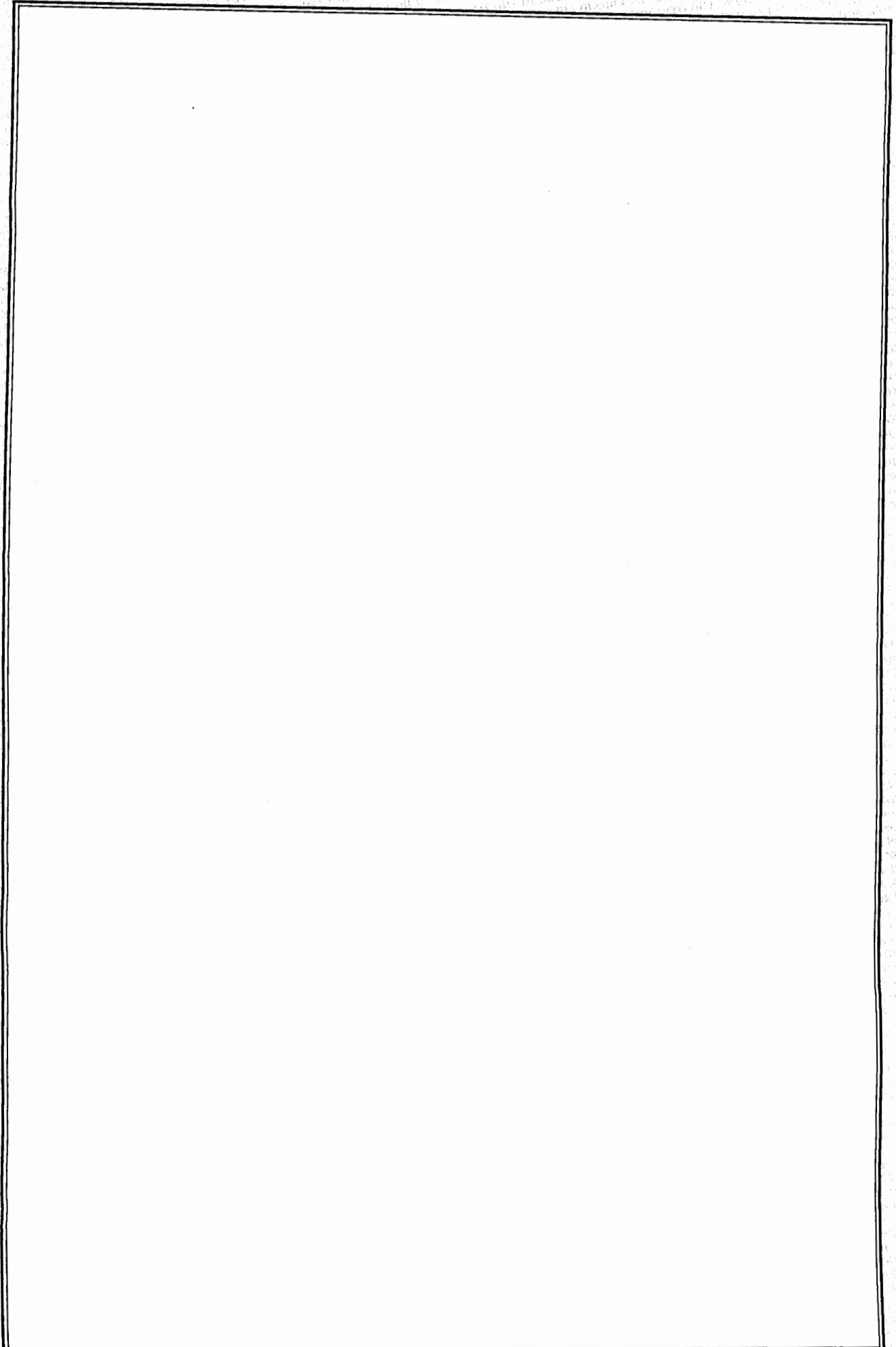
Simón Rodríguez Bonilla

SIMÓN RODRÍGUEZ BONILLA

Norma Marlenis Velasco Cedeño

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO







En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los 26 días del mes de marzo del año 2015, ante mí Norma Marlenis Velasco Cedeño, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula, comparecieron personalmente, los señores: Guido J. Martinelli E., vecino de esta ciudad, con cédula 8-313-867, Bolívar Márquez varón panameño mayor de edad, vecino de esta ciudad con cédula de identidad personal número 8-426-969, Carmen Dominguez; Presidente, Tesorero, y Contadora respectivamente, de Corporación de Finanzas del País, S.A., inscrita a la ficha 551842, documento 1069895 de la sección de Mercantil del Registro Público, todos con residencia en el Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a Corporación de Finanzas del País, S.A.

b. Que a sus juicios, los Estados financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de Corporación de Finanzas del País, S.A. para el periodo correspondiente del primero (1) de enero de dos mil trece (2014) treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2014).

d. Que los firmantes:

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

d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre Corporación de Finanzas del País, S.A. sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en que los reportes han sido preparados.

d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de Corporación de Finanzas del País, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.

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

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores Corporación de Finanzas del País, S.A. lo siguiente:

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de Corporación de Finanzas del País, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Corporación de Finanzas del País, S.A.

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de Corporación de Finanzas del País, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

Guido J. Martinelli: *Guido J. Martinelli*
Cédula: 8-313-867

Bolívar Márquez: *Bolívar Márquez*
Cédula: 8-424-969

Carmen Dominguez: *Carmen Dominguez*
Cédula: 2-145-918



Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.....

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales el señor SIMION RODRIGUEZ BONILLA , varón, portador de la cédula de identidad personal número nueve-ciento setenta y cuatro-doscientos (9-174-200), y la señora ALEXIS GUERREL, varón, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos ochenta y seis-seiscientos siete (8-486-607) ambos mayores de edad, vecinos de esta Ciudad, a quienes conozco, y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación ante mí, el Notario, que doy fe.



La suscrita, NORMA MARLENIS VELASCO C., Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, con Cédula de Identidad, No. 8-280-338.

CERTIFICO:

Que la (s) firma (s) anterior (es) ha (n) sido reconocida (s) como suya (s) por los firmantes, por consiguiente, dicha (s) firma (s) es (son) auténtica (s).

Panamá

26 MAR 2015

[Signature] Testigo
[Signature] Testigo

Licda. NORMA MARLENIS VELASCO C.
Notaria Pública Duodécima

