Deloitte.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 30 de abril de 2019

Deloitte LATCO
Firma miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros consolidados 2018

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 40
Anexos suplementarios:	
Gastos generales y administrativos	41
Detalle del efectivo y depósitos en bancos	42
Detalle del saldo y movimiento de la cartera crediticia	43
Detalle del movimiento de la cartera crediticia, neta	44
Detalle de morosidad de la cartera crediticia, neta	45
Detalle de las inversiones	46
Monto de préstamos recibidos de otras fuentes	47
Detalle de cuentas malas	48
Monto de obligaciones bancarias	49
Detalle del movimiento de automóvil, mobiliarios, equipos y mejoras y la depreciación	50

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Fax: (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva y Accionista
Financiera El Sol, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria,** (la Compañía), los cuales abarcan el estado consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidado, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (ISA). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 de los estados financieros consolidados, que indica que la Compañía ha cambiado su método de contabilización de instrumentos financieros en el 2018 debido a la adopción de la NIIF 9 - Instrumentos financieros. Nuestra opinión no ha sido modificada, respecto a este hecho.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información suplementaria incluida a partir de la página 38.

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

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay un error material en esta otra información, se requiere que informemos este hecho. No tenemos nada que informar sobre este tema.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las ISA siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las ISA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.

- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

30 de abril de 2019
Panamá, República de Panamá

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3,077,010	5,551,617
Préstamos por cobrar			
Préstamos, neto		155,303,289	148,808,124
Intereses por cobrar		7,033,795	6,760,387
Resta de provisión de pérdidas crediticias		(22,886,057)	(17,115,631)
Total de préstamos por cobrar	3	139,451,027	138,452,880
Efectivo restringido		1,135,886	1,001,864
Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras			
Mejoras arrendatarias	7	1,989,754	1,397,685
Impuesto pagado por anticipado		4,559,862	1,618,263
Activos por impuestos diferidos		5,721,515	4,362,867
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	5	49,916,008	69,676,588
Otros activos		930,167	461,117
Total de activos		206,781,229	222,522,881
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Préstamos	9	25,000,000	-
Cuentas por pagar compañías relacionas	5, 9	115,604,834	117,863,356
Cuentas por pagar		713,644	413,200
Primas de seguro por pagar	5	5,001,234	3,689,439
Otros pasivos		4,428,805	3,810,999
Total de pasivos		150,748,517	125,776,994
Patrimonio			
Acciones comunes	10	150,000	150,000
Capital adicional pagado		28,192,726	28,192,726
Utilidades retenidas		27,689,986	68,403,161
Total de patrimonio		56,032,712	96,745,887
Total de pasivos y patrimonio		206,781,229	222,522,881

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2018	2017
Ingresos:			
Ingresos por intereses y comisiones	5	62,934,925	60,006,202
Otros ingresos		25,476	21,151
Total de ingresos		62,960,401	60,027,353
Gastos:			
Provisión para pérdidas en préstamos	3	13,393,113	15,902,367
Gastos por intereses	5	12,880,230	7,153,323
Gastos generales y administrativos	5	33,548,552	30,695,473
Total de gastos		59,821,895	53,751,163
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		3,138,506	6,276,190
Gasto de impuesto sobre la renta	11	1,171,271	1,670,459
Ganancia del año		1,967,235	4,605,731

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Ganancias acumuladas	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2017	150,000	28,192,726	64,291,623	92,634,349
Ganancia del año	-	-	4,605,731	4,605,731
Impuesto complementario pagado	-	-	(494,193)	(494,193)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	150,000	28,192,726	68,403,161	96,745,887
Adopción de la NIIF 9	-	-	(3,785,005)	(3,785,005)
Saldo ajustado a diciembre 31, 2017	150,000	28,192,726	64,618,156	92,960,882
Ganancia del año	-	-	1,967,235	1,967,235
Dividendo neto de impuesto complementario	-	-	(38,400,000)	(38,400,000)
Impuesto complementario pagado	-	-	(495,405)	(495,405)
Saldo al diciembre 31, 2018	150,000	28,192,726	27,689,986	56,032,712

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE UU.)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,967,235	4,605,731
Ajustes para reconciliar utilidad neta con el efectivo neto			
Provisión para pérdidas en préstamos	3	13,393,113	15,902,367
Depreciación	7	438,407	320,485
Ingresos por intereses		(62,934,925)	(60,006,202)
Impuestos sobre la renta	11	1,171,271	1,670,459
Gastos de intereses		12,880,230	7,153,323
Cambios en:			
Efectivo restringido		(134,022)	(91,168)
Financiamientos por cobrar		(18,059,931)	(22,169,007)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(950,446)	2,629,670
Otros activos		(469,050)	195,911
Primas de seguros por pagar		1,311,795	815,072
Cuentas por pagar y otros pasivos		801,602	447,603
Efectivo usado en las actividades de operación		(50,584,721)	(48,525,756)
Intereses recibidos		62,661,542	58,324,231
Impuestos sobre la renta pagados		(4,209,849)	(5,086,959)
Intereses pagados		(11,154,833)	(7,111,164)
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(3,287,861)	(2,399,648)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cuentas por cobrar compañía relacionada		20,103,970	(67,124,166)
Adquisición de propiedades y equipos		(1,030,476)	(842,257)
Efectivo neto (proveniente de) usado en las actividades de inversión		19,073,494	(67,966,423)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Procedente de préstamo compañía relacionada		(3,260,240)	108,487,061
Procedentes de prestamos		25,000,000	-
Repagos de préstamo compañía relacinada		-	(34,139,701)
Dividendo		(40,000,000)	-
Impuesto complementario pagado		-	(494,193)
Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de financiamiento		(18,260,240)	73,853,167
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
(Disminución) aumento neto de efectivo		(2,474,607)	3,487,096
Efectivo al inicio del año	6	5,551,617	2,064,521
Efectivo al final del año	6	3,077,010	5,551,617
Divulgaciones suplementarias de información de flujo de efectivo:			
Impacto de la adopción de la NIIF 9		(3,785,005)	-
Impuesto de dividendo complementario		1,600,000	-
Costos de financiacion		1,681,061	-

Las notas son una parte integral de los estados financieros condolidados.

1. Organización y operaciones

Financiera El Sol, S.A. (la "Compañía") es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings, Ltd. ("CFG Holdings"). La Compañía está incorporada en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 7419 del 13 de julio de 1985. La Compañía se encuentra inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001 que regula las actividades de las empresas financieras en la República de Panamá y se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos de consumo.

CFG Holdings es una subsidiaria de Caribbean Financial Group Holdings L.P., una compañía organizada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América (la "Matriz").

CFG Investments Panama S de R.L. ("Panamá SPV") es una subsidiaria de propiedad mayoritaria de la Compañía y comenzó sus operaciones el 9 de noviembre de 2017 en relación con la titulización de CFG Investments Limited. La Compañía y Panamá SPV están incorporados bajo las leyes de Panamá.

Las oficinas administrativas están ubicadas en la Ciudad de Panamá, Vía España y Calle 52, Edificio Avesa, planta baja.

La Compañía mantiene transacciones significativas con partes relacionadas, que están sustancialmente dirigidas y autorizadas por su Casa Matriz.

El 30 de noviembre de 2018, Caribbean Financial Group Holdings, L.P., la anterior Casa Matriz de la Compañía, completó la transacción de fusión con CFG Merger Sub, L.P., a una subsidiaria de CFG Partners, L.P. de propiedad absoluta. En la transacción de fusión, se emitieron $105,000,000 de deuda a largo plazo la Casa Matriz, que está garantizada por ciertos activos de la Compañía como se describe más detalladamente en la Nota 9, préstamos recibidos.

2. Políticas de contabilidad significativas

Declaración de cumplimiento - El estado financiero consolidado auditado incluye las cuentas de la Compañía y su subsidiaria de propiedad directa. Todas las transacciones y saldos entre compañías han sido eliminados en la consolidación. El estado financiero consolidado adjunto se ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés.").

Bases de valuación, moneda funcional y de presentación - Los registros se llevan en balboas, la moneda funcional del país en el cual la Compañía se encuentra constituida y opera. Al 31 de diciembre, y para el año terminado en esa fecha, el balboa se encuentra 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 utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

Los activos y pasivos financieros y otros activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al valorar el activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto para las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no lo es, como el valor neto de realización en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para fines de información financiera consolidada, las mediciones del valor razonable se clasifican en los Niveles 1, 2 o 3 según el grado en que las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas a la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Nivel 1: los insumos son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2: los insumos son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: Las entradas son entradas no observables para el activo o pasivo.

La Compañía no tiene instrumentos financieros a valor razonable.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera solo cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y la responsabilidad simultáneamente. Los ingresos y gastos no se compensan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral a menos que sea requerido o permitido por cualquier norma contable o interpretación.

Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía y su subsidiaria. El control se obtiene cuando la compañía:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Compañía en la que invierte.

La Compañía reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Compañía en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Compañía en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancia o pérdida de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Compañía.

Todos los saldos, operaciones y flujos de efectivo intercompañías se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Compañía en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Compañía que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Compañía se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Compañía.

Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo la plusvalía) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la NIIF aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria anterior en la fecha en que se pierde el control se considera el valor razonable en el reconocimiento inicial para la contabilización posterior según el NIIF 9 - Instrumento financiero cuando corresponda, o el reconocimiento inicial del costo de una inversión en una asociada o una empresa conjunta.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos informados y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos reportados. Durante el período fiscal. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la previsión para pérdidas crediticias, depreciación, amortización y cargos por préstamos diferidos. Si bien la Administración cree que las estimaciones y los supuestos utilizados en la preparación de estos estados financieros consolidados fueron apropiados en estas circunstancias, los resultados reales podrían diferir de esos estimados y supuestos.

Instrumentos financieros

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

Fecha de reconocimiento - Todos los activos y pasivos financieros se registran inicialmente en la fecha en que se originan, la fecha en que la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Medición inicial de los instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros reconocidos, se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, según corresponda, en el momento del reconocimiento inicial.

Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden saldos en efectivo disponibles y depósitos en bancos locales.

Préstamos por cobrar - De acuerdo con la NIIF 9, los préstamos por cobrar se miden posteriormente al costo amortizado sobre la base del modelo de negocios de la Compañía para administrar estos activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de estos activos, es decir, se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrarlos flujos de efectivo contractuales, y aquellos que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos del capital e intereses sobre el monto del capital pendiente (SPPI).

A los fines de la prueba SPPI, el capital es el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. Esa cantidad de capital puede cambiar durante la vida del activo financiero (por ejemplo, si hay reembolsos del capital). El interés consiste en considerar el valor en el tiempo del dinero, el riesgo de crédito asociado con el monto capital pendiente durante un período de tiempo particular y otros riesgos y costos de préstamos básicos, así como un margen de beneficio. La evaluación SPPI se realiza en la moneda en la que se denomina el activo financiero.

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Los términos contractuales que introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI.

Un activo financiero originado o adquirido puede ser un acuerdo de préstamo estándar indistintamente de si se trata de un préstamo en su forma legal.

Una evaluación de los modelos de negocio para la gestión de activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero.

La Compañía determina los modelos de negocios a un nivel que refleja la forma en que las compañías de activos financieros se administran juntas para lograr un objetivo comercial en particular. El modelo de negocio de la Compañía no depende de las intenciones de la Administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocio se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de un instrumento por instrumento.

La Compañía tiene un modelo de negocio para administrar los préstamos por cobrar, que se describe anteriormente.

Reserva para pérdidas crediticias

La Compañía revisa periódicamente su cartera de préstamos para evaluar el deterioro. Al determinar si una pérdida por deterioro del valor debe registrarse en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, la Compañía decide si existe información observable que indique que existe una reducción en el valor de la Compañía de los préstamos. Esta evidencia incluye información observable que indica que ha habido un cambio adverso en la capacidad de cobro de la cartera o en las condiciones económicas o locales que se correlacionan con los incumplimientos en los activos. La Administración utiliza estimaciones basadas en la experiencia de pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares y evidencia objetiva de deterioro similares a las de la cartera al programar sus flujos de efectivo futuros. La metodología y los supuestos utilizados para estimar el monto y el calendario de los flujos de efectivo futuros se revisan periódicamente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia de pérdida real. Una vez que se conoce el deterioro en el valor de un préstamo, la Compañía crea las provisiones y realiza la verificación de las posibilidades de recuperación.

La cartera de préstamos de la Compañía incluye muchos préstamos pequeños en dólares a muchos clientes con características de riesgo de crédito compartido. La Compañía no tiene información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre una base de instrumento individual. Por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se estiman sobre una base colectiva. Si el riesgo crediticio de un grupo de activos no ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, el margen de pérdida para ese grupo de activos vencidos se calcula en una cantidad equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses (Etapa 1). Si el riesgo crediticio de un activo ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la asignación de pérdida para ese conjunto de antigüedad se calcula en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida (Etapa 2). Cuando se considera que un préstamo tiene deterioro crediticio, se reconoce una provisión para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil restante del activo y los ingresos por intereses se calculan sobre la base del valor en libros del préstamo, neto de la asignación para pérdidas, en lugar de en su valor bruto en libros (Etapa 3).

Baja de activos financieros y pasivos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o una parte de una Compañía de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han vencidos;
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo y ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo;
- La Compañía se reserva el derecho de recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras materiales a un tercero en virtud un acuerdo de "transferencia";
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha firmado un acuerdo de traspaso y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni ha transferido el control del activo, el activo se reconoce. en la medida que continua la participación de la Compañía en el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones contractuales que la Compañía ha retenido;
- La obligación bajo los pasivos se extingue, o;
- La obligación especificada en el contrato se da de baja o se cancelada o expira.

Ingresos y comisiones por intereses - Los ingresos y comisiones por intereses se reconocen aplicando el método de intereses sobre base devengada. Los préstamos por cobrar devengan intereses hasta que son cobrados se recaude o se considera incobrable el crédito, momento en el cual se da de baja.

Cargos y costos de originación de préstamos - Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de préstamos, como los cargos de originación de préstamos y los costos directos de originación de préstamos, se difieren y reconocen durante la vida de los préstamos como un ajuste al rendimiento utilizando el método de interés. En el momento en que las prétamos por cobrar se pagan en su totalidad, cualquier monto no amortizado de las tasas de originación diferidas se reconoce como parte de la cuenta de ingresos y comisiones de intereses en la consolidación contable correspondiente de los resultados. Los honorarios y costos diferidos de originación de préstamos se presentan como parte o compensación, según sea el caso, de la cuenta de préstamos por cobrar financieras en la consolidación contable de la posición financiera adjunta.

Compensación de instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto. solo cuando las entidades dependientes tienen el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y proceder a liquidar el pasivo de forma simultánea.

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018.

Clasificación - Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

La Compañía clasifica sus activos financieros en préstamos.

Reconocimiento - Las transacciones de compra y venta de activos financieros se reconcen en su fecha de liquidación a valor razonable. Todos los demás activos y pasivos son reconocidos al costo en su fecha de liquidación.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique, así como mediante el proceso de amortización.

Préstamos por cobrar - Consisten en préstamos por cobrar que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener en el futuro previsible, que puede ser al vencimiento, son presentados a su saldo del capital pendiente de pago ajustado por la provisión para pérdidas crediticias y comisiones diferidas de apertura - neto de costos.

La Compañía mide la morosidad de un cliente en el pago de los préstamos en base a la morosidad contractual. La morosidad contractual se mide al final de cada mes, por el número acumulado de los pagos mensuales adeudados que un cliente no ha podido hacer. La Compañía considera a un cliente moroso contractualmente al final del mes cuando dos pagos programados están vencidos después del procesamiento de fin de mes.

Provisión para préstamos incobrables - Está basada en la experiencia de pérdidas en relación con los préstamos por cobrar y es establecida mediante una provisión para pérdidas en préstamos cargadas a gastos. La provisión es un monto que la Administración considera que sería adecuado para cubrir posibles pérdidas sobre préstamos por cobrar que podrían ser incobrables basado en evaluaciones sobre la cobrabilidad de los préstamos por cobrar y experiencias pasadas de pérdidas en préstamos. La determinación de la provisión para pérdidas en préstamos por la Administración está basada en varios juicios y supuestos, incluyendo las condiciones generales económicas, la composición de la cartera y las pérdidas por experiencias pasadas. Los préstamos por cobrar son dados de baja cuando se consideran incobrables o al final del mes en el cual el séptimo pago no fue recibido. Cuando un préstamo es dado de baja, el interés no pago y acumulado es cargado contra los ingresos por intereses. Las recuperaciones de importes previamente eliminados son acreditadas a la provisión.

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

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Baja en cuentas de pasivos financieros - La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Automóviles, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada - Automóviles, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada se registran al costo de adquisición, neto de depreciación y amortización acumuladas. La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos relacionados o, en el caso de mejoras a la propiedad, sobre el período del arrendamiento relacionado, el que sea más corto. Los gastos de renovaciones y mejoras mayores se capitalizan. El mantenimiento y las reparaciones son cargados a gastos cuando se incurren.

Las vidas utilizadas por la compañía son las del más corto plazo de vida y son las siguientes:

	(Vida útil)
Equipo de computadora y oficina	3 a 5
Mobiliario y enseres	5 a 10
Mejoras a la propiedad arrendada	3 a 10
Automóviles	3

Automóviles, mobiliario y equipo se revisan para deterioro cuando los cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de un activo no es recuperable. El valor en libros de un activo no es recuperable cuando se espera que los flujos de efectivo futuros estimados no descontados que resultan del uso del activo sean menores que el valor en libros del activo. La Compañía mide una pérdida por deterioro como la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor razonable.

La Compañía tiene contratos de arrendamiento asociados principalmente con el alquiler de locales para apoyar su red de sucursales o de espacio de oficina en general. Algunos de estos acuerdos son no cancelables y ofrecen rentas escaladas y opciones de renovación.

Deterioro del valor de activos no financieros - En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2018, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Deuda a largo plazo - La deuda a largo plazo se registra al costo amortizado y se presenta en el estado consolidado de situación financiera, incluyendo los intereses devengados.

Beneficios de empleados -De acuerdo al Código Laboral Panameño, al concluir la relación laboral de un empleado contratado por un período de tiempo indefinido, independientemente de la causa de la terminación, el empleado tiene derecho a una prima de antigüedad en base a una semana de salario por cada año de trabajo desde su contratación inicial. Las primas de antigüedad representan un 1.92% de los salarios totales pagados.

La Ley No. 44 de 1995 introduce reformas al Código Laboral Panameño al requerir a todos los empleadores a constituir un fondo de cesantía que cubra el pago a empleados con una prima de antigüedad e indemnización por despido injustificado. La Compañía mantiene un fideicomiso a través de una entidad privada autorizada, Progreso, S.A., quien actúa como agente fiduciario para garantizar el pasivo del fondo de cesantía.

Dividendos - Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

Impuesto - El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto actualmente pagadero y el impuesto diferido.

Impuesto sobre la renta - El impuesto que se paga actualmente se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia imponible difiere de la "ganancia antes de impuestos" según se informa en el estado de ganancias y pérdidas y otro ingreso integral debido a partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El impuesto actual de la Compañía se calcula utilizando las tasas de impuestos que se han promulgado o que se han promulgado sustancialmente al final del período de presentación de informes.

Impuesto diferido - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas en el cálculo de la venta gravable. Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles contra las cuales se puedan utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Dichos activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de activos y pasivos en una transacción que no afecta ni a la ganancia fiscal ni a la utilidad contable.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficientes ganancias gravables disponibles para permitir la recuperación total o parcial del activo. Los pasivos y activos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera que se apliquen en el período en que se liquida el pasivo o el activo realizado, sobre la base de las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se han promulgado o se han promulgado sustancialmente al final del período de información.

La medición de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivarían de la manera en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Arrendamiento - Los pagos de arrendamiento operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En el caso de que se reciban incentivos de arrendamiento para entrar en arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción para el gasto de alquiler de forma lineal, excepto cuando otra base sistemática es más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos del bien arrendado.

La Adopción de nuevas normas contables

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre de 2009 introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada posteriormente en octubre de 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la descalificación, y en noviembre de 2013 para incluir los nuevos requisitos para la contabilidad general de cobertura. Otra versión revisada de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición mediante la introducción de un "valor razonable a través de otros (FVTOCI) para ciertos instrumentos de deuda simples.

Los principales requerimientos de la NIIF 9 se describen a continuación:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39- Instrumentos financieros: el reconocimiento y la medición deben ser medidos posteriormente a un costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación son generalmente medido a FVTOCI al final de los períodos contables subsecuentes. Los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recogida de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan lugar a fechas especificadas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el importe principal pendiente, se miden generalmente en FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda e inversiones de capital se miden a su valor razonable al final de los períodos contables subsiguientes. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no se mantiene para el comercio) en otros ingresos integrales, con sólo ingresos por dividendo generalmente reconocidos en ganancia o pérdida.

- Con respecto a la medición de pasivos financieros designados a valor razonable a través de ganancia o pérdida, la NIIF 9 requiere que el monto de cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio del pasivo sea presentados en otros ingresos integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros ingresos integrales creara o incrementara una discrepancia contable en los beneficios o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente en ganancia o pérdida. Bajo la NIC 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable a través de ganancia o pérdida se presenta en ganancia o pérdida.

- En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 requiere sea utilizado de pérdida crediticios esperados, en contraposición a un modelo de pérdida de crédito incurrido bajo la NIC 39. El modelo de pérdida de crediticios incurridos requiere que una entidad tenga en cuenta las pérdidas de crédito esperadas y los cambios en las pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de notificación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que se haya producido un evento de crédito antes de que se reconozcan las pérdidas de crédito.

Como se describe en la Nota 4, la Compañía adoptó NIIF 9 con una fecha efectiva del 1 de enero de 2018.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes:

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15 que establece un modelo integral para las entidades que se utilizarán en la contabilización de ingresos provenientes de los contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazó las guías de reconocimiento de ingresos, incluidos en la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de construcción y así como sus interpretaciones. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representa la transferencia prometida de los bienes o servicios a los clientes en un monto que refleje, las contrataciones a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos:

- Paso 1: Identifique el (los) contrato (s) con el cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Asignar el precio de transacción de cada obligación de desempeño en el contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o como) la compañía satisfaga la obligación de desempeño.

Bajo la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o como) se satisface la obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes de la obligación de desempeño se transfiere al cliente. Se han añadido orientaciones mucho más prescriptivas en la NIIF 15 para tratar situaciones concretas.

La Compañía adoptó la NIIF 15 con una fecha efectiva del 1 de enero de 2018. La adopción de esta norma contable no tuvo un impacto material en las cantidades reportadas en los estados financieros consolidado de la Compañía.

NIIF's nuevas y revisadas, pero aún no efectivas

NIIF 16 - Arrendamiento:

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable en la postura del arrendador y arrendatario. La NIIF 16 sustituirá a la guía de arrendamiento vigente, incluyendo la NIC 17 - Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas cuando se hace efectiva.

La NIIF 16 distingue los contratos de arrendamiento y de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. "Las distinciones de arrendamientos operativos (fuera de balance) y los arrendamientos financieros (estado consolidado de situación financiera) se eliminan para la contabilidad del arrendatario y se sustituyen por un modelo en el que un activo de derecho de uso y pasivo correspondiente tienen que ser reconocidos para todos los arrendamientos por arrendatarios (es decir, todos en balance), a excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arredramientos de activos de bajo valor."

La gerencia está evaluando los efectos que la adopción de la NIIF 16 tendrá en el futuro en las cantidades reportadas en los Estados financieros de la Compañía. No es práctico proporcionar una estimación razonable de los efectos de la NIIF 16 hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

3. Préstamos por cobrar

	2018	2017
Préstamos de clientes	160,819,521	153,958,275
Intereses	7,033,795	6,760,387
	167,853,316	160,718,662
Menos:		
Provisión para pérdida crediticia	22,886,057	17,115,631
Cuotas netas de costo diferido	5,516,232	5,150,151
Financiamiento por cobrar	139,451,027	138,452,880

Al 31 de diciembre, la duración contractual al inicio de la cartera de préstamos fue la siguiente:

	2018	2017
En el año 1	203,778	203,324
De 1 a 2 años	1,826,897	2,229,926
De 2 a 3 años	13,480,539	16,993,454
De 3 a 4 años	34,956,328	35,230,011
De 3 a 5 años	107,059,975	100,151,023
Más de 5 años	4,809,567	760,773
Total	162,337,084	155,568,511

El movimiento para la provisión para préstamos por cobrar para los años terminados el 31 de diciembre, es la siguiente:

	2018	2017
Saldo al inico del año	17,115,631	14,178,836
Adopción de NIIF 9	5,046,674	-
Provisión para pérdidas crediticias	13,393,113	15,902,367
Bajas	(22,724,867)	(21,480,749)
Recuperaciones	10,055,506	8,515,177
Saldo al final del año	22,886,057	17,115,631

4. Riesgo de crédito

Aplicación inicial de la NIIF 9

La Compañía adoptó la NIIF 9 por primera vez el 1 de enero de 2018. La Compañía clasificó todos sus préstamos como medidos al costo amortizado antes y después de la aplicación inicial de la NIIF 9. La aplicación inicial de la NIIF 9 resultó en un aumento en la apertura provisión para pérdidas crediticias de 5,046,674.00. Esta cantidad resultó en una disminución en la apertura de ganancias retenidas.

La provisión para pérdidas por créditos adicionales de $5,046,674.00 al 1 de enero de 2018, ha sido reconocida contra las ganancias retenidas. La provisión para pérdida adicional se carga contra el activo respectivo:

Riesgo de crédito

Activos	31/12/2017 (NIA 39)	Pérdida por deterioro	01/01/2018 (NIIF 9)
Efectivo y equivalente de efectivo	5,551,617	-	5,551,617
Préstamos	138,452,880	(5,046,674)	133,406,206
Activo por impuesto diferido	4,362,687	1,261,669	5,624,356
Adopción de la NIIF 9	148,367,184	(3,785,005)	144,582,179
Patrimonio			
Ganancia acumulada	68,403,161	(3,785,005)	64,618,156
	68,403,161	(3,785,005)	64,618,156

La cartera de préstamos de la Compañía incluye muchos préstamos pequeños en dólares a muchos clientes con características de riesgo de crédito compartido. La Compañía no tiene información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre una base de instrumento individual. Por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se calculan sobre una base colectiva.

Las pérdidas crediticias esperadas y la identificación de préstamos con un deterioro crediticio significativo se calculan sobre una base de acumulación de antigüedad. Los préstamos pendientes se incorporan a grupos de antigüedad en función del mes de origen, y cada grupo de antigüedad se evalúa como una provisión para pérdidas basada en el rendimiento frente a una curva de pérdida durante la vida esperada.

Las curvas de pérdida de crédito esperadas durante la vida se basan en datos históricos y se actualizan cada trimestre para reflejar el rendimiento de pérdida de cosecha reciente. El reciente rendimiento de la pérdida de la cosecha considera amortizaciones brutas esperadas durante la vida y recuperaciones de 84 meses, ajustadas por el valor temporal del dinero. Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses (Etapa 1) se calculan comparando el desempeño real del fondo acumulado con la curva de pérdida durante la vida esperada en los meses relevantes en el libro y ajustando la parte de la curva de 12 meses adelantada para reflejar el desempeño real del grupo vencido.

Se determina que un grupo de activos vencidos muestra un aumento significativo en el riesgo de crédito (Etapa 2) desde el reconocimiento inicial cuando las pérdidas de crédito reales en ese grupo superan la curva de pérdida durante la vida esperada en una desviación estándar en cualquier fecha de determinación trimestral. Si el riesgo crediticio de un grupo de activos no ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la asignación de pérdidas para ese grupo de activos vencidos se calcula en una cantidad equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Si el riesgo crediticio de un grupo vencido ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la asignación de pérdida para ese conjunto de antigüedad se calcula en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del préstamo. Un grupo de préstamos vencidos que previamente se determinó que requiere pérdidas esperadas durante la vida, puede medirse a una cantidad equivalente a las pérdidas crediticias a 12 meses cuando las pérdidas esperadas durante la vida mejoran a menos de una desviación estándar en cualquier fecha de determinación trimestral.

Cuando se considera que un préstamo tiene deterioro crediticio (préstamos a 4+PPD; consulte la Nota 13c), se reconoce una provisión para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil restante del activo y los ingresos por intereses se calculan sobre la base del valor en libros del préstamo, neto de la provisión para pérdidas, en lugar importe en libros bruto (Etapa 3). Los préstamos grupales basados en las características de riesgo crediticio compartido que utilizan información de riesgo crediticio integral permiten a la Compañía identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio en forma oportuna de lo contrario sería posible si cada préstamo se analiza de forma independiente. Dado que todos los préstamos de la Compañía son de un solo producto y exhiben características económicas similares y características de riesgo de crédito compartido, la Compañía utiliza una sola agrupación para las determinaciones colectivas de riesgo de crédito.

La información prospectiva se incluye en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas para reflejar el impacto esperado de eventos discretos, tales como cierres de plantas, desastres locales y debilidades macroeconómicas locales. La Compañía no utiliza puntajes de crédito internos o externos adecuados para informar la estratificación del riesgo y, en consecuencia, no puede volver a destacar la cartera como un componente del cálculo de las pérdidas crediticias esperadas.

La Compañía define un préstamo en mora como un préstamo que supera los dos plazos vencidos (un promedio de 31 días vencidos). Los préstamos se dan de baja individualmente cuando llegan a siete plazos vencidos (con un promedio de 181 días vencidos). Los préstamos que se dan de baja, pero que aún están sujetos a actividades de cumplimiento, son administrados activamente por la Compañía y cualquier cobro posterior a la cancelación se trata como un crédito a la provisión para pérdidas crediticias durante el período recuperado. Todos los préstamos de la Compañía se clasifican como instrumentos financieros medidos a costos amortizados. No hubo reclasificaciones, y las técnicas de estimación y los supuestos significativos no cambiaron sustancialmente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Un préstamo tiene "deterioro crediticio" cuando se producen uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del préstamo. Los préstamos con deterioro crediticio se conocen como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;
- El prestamista del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, otorgando al prestatario una concesión que el prestamista no consideraría de otra manera;

Un préstamo se considera con deterioro crediticio cuando se otorga una concesión al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que exista evidencia de que, como resultado de otorgarle la concesión, el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales se redujo significativamente. No hay otros indicadores de deterioro. Para los activos financieros donde las concesiones se contemplan, pero no se otorgan, el activo se considera deteriorado por el crédito cuando existe evidencia observable de deterioro del crédito, incluida la definición de incumplimiento (ver más arriba).

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tenía préstamos pendientes con concesiones donde existe evidencia de que la concesión ha reducido materialmente los flujos de efectivo futuros.

La provisión para pérdidas crediticias de la Compañía incluía los siguientes componentes al 31 de diciembre de 2018:

Provisión por pérdida crediticia esperadas a 12 meses	16,092,847
Provisión de pérdidas crediticias por la vida del préstamo	627,104
Provisión por pérdida crediticia deteriorada	6,166,106
Total provisión	22,886,057

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para pérdidas crediticias incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2018:

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión para pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
Etapa 1	146,414,285	-	146,414,285	16,092,847	-	16,092,847
Etapa 2	-	5,366,556	5,366,556	-	627,104	627,104
Etapa 3	-	9,038,680	9,038,680	-	6,166,106	6,166,106
Saldo al 31 de diciembre de 2018	146,414,285	14,405,236	160,819,521	16,092,847	6,793,210	22,886,057

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para el crédito expresado por el conjunto de la cosecha son los siguientes al 31 de diciembre de 2018:

	Valor en libros			Provisión para pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
2018	92,594,905	2,477,748	95,072,653	11,050,611	1,690,298	12,740,909
2017	33,995,232	7,537,919	41,533,151	3,963,352	3,243,957	7,207,309
2016	14,539,309	3,023,648	17,562,957	773,221	1,339,377	2,112,598
2015	5,284,839	1,365,921	6,650,760	305,663	519,578	825,241
Saldo al 31 de diciembre de 2018	146,414,285	14,405,236	160,819,521	16,092,847	6,793,210	22,886,057

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para pérdidas crediticias incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2018:

	Valor bruto en libros			Provisión para pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses	Pérdidas crediticias de la vida del préstamo	Cartera total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	153,958,275	-	153,958,275	17,115,630	-	17,115,630
Adopción inicial de la NIIF 9	(26,584,178)	26,584,178	-	(5,540,776)	10,587,450	5,046,674
Saldo al 1 de enero de 2018	127,374,097	26,584,178	153,958,275	11,574,854	10,587,450	22,162,304
Préstamos originados	111,787,195	-	111,787,195	12,494,035	-	12,494,035
Préstamos cobrados	(70,024,999)	(12,176,081)	(82,201,080)	(7,572,285)	(1,614,992)	(9,187,277)
Préstamos cancelados	(22,722,007)	(2,862)	(22,724,869)	(2,457,131)	(82,778)	(2,539,909)
Cambios en las suposiciones de la LGD	-	-	-	(707,755)	(2,096,470)	(2,804,225)
Sub-total al 31 de diciembre de 2018	146,414,286	14,405,235	160,819,521	13,331,718	6,793,210	20,124,928
Provisión acumulada de intereses	-	-	-	2,755,936	-	2,755,936
Provisión para perdidas por fraude	-	-	-	5,193	-	5,193
Saldo al 31 de diciembre de 2018	146,414,286	14,405,235	160,819,521	16,092,847	6,793,210	22,886,057

Modificación de préstamos por cobrar

Una modificación de un préstamo ocurre cuando los términos contractuales que rigen los flujos de efectivo de ese préstamo son renegociados o modificados de otra manera entre el reconocimiento inicial y el vencimiento del préstamo. Una modificación afecta la cantidad y / o el tiempo de los flujos de efectivo contractuales, ya sea inmediatamente o en una fecha futura. Además, la introducción o el ajuste de los pactos existentes de un préstamo existente constituiría una modificación, incluso si estos pactos nuevos o ajustados todavía no afectan los flujos de efectivo inmediatamente, pero pueden afectar los flujos de efectivo dependiendo de si el pacto se cumple o no. por ejemplo, un cambio en el aumento de la tasa de interés que surge cuando se violan los convenios).

La Compañía puede renegociar préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar el cobro y minimizar el riesgo de incumplimiento. Se otorga una indulgencia de préstamo en los casos en que, aunque el prestatario hizo todos los esfuerzos razonables para pagar en virtud de los términos contractuales originales, ya existe un alto riesgo de incumplimiento o el incumplimiento ya se espera que el prestatario pueda cumplir los términos revisados. Los términos revisados en la mayoría de los casos incluyen una extensión del vencimiento del préstamo, cambios en el tiempo de los flujos de efectivo del préstamo (amortización de capital e intereses), reducción en la cantidad de flujos de efectivo debidos (perdón de capital e intereses) y enmiendas a los convenios. La Compañía tiene una política de tolerancia establecida que se aplica a los préstamos corporativos y minoristas.

Cuando se modifica un activo financiero, la Compañía evalúa si esta modificación da como resultado la baja en cuentas. De acuerdo con la política de la Compañía, una modificación da como resultado la baja en cuentas cuando da lugar a términos sustancialmente diferentes. Para determinar si los términos modificados son sustancialmente diferentes de los términos contractuales originales, la Compañía considera lo siguiente:

- Los factores cualitativos, como los flujos de efectivo contractuales después de la modificación, ya no son SPPI, cambio en la moneda o cuando los derechos a los flujos de efectivo entre las contrapartes originales expiran porque un nuevo deudor reemplaza al deudor original (a menos que ambos deudores estén bajo control común), la medida de variación de las tasas de interés, y vencimiento. Si estos no indican claramente una modificación sustancial, entonces;

- Se realiza una evaluación cuantitativa para comparar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales restantes en los términos originales con los flujos de efectivo contractuales en los términos revisados, ambos montos descontados al interés efectivo original.

Si la diferencia en el valor presente es superior al 10%, la Compañía considera que el acuerdo es sustancialmente diferente, lo que lleva a la baja en cuentas. Al realizar una evaluación cuantitativa de una modificación o renegociación de un activo financiero con deterioro crediticio o un activo financiero con deterioro de crédito adquirido u originado que fue sujeto a una cancelación, la Compañía considera los flujos de efectivo esperados (en lugar de los contractuales) antes de modificación o renegociación y compara aquellos con los flujos de efectivo contractuales después de la modificación o la renegociación

En el caso de que el activo financiero se dé de baja, la estimación de pérdidas para ECL se volverá a medir en la fecha de baja para determinar el valor neto en libros del activo en esa fecha. La diferencia entre este valor en libros revisado y el valor razonable del nuevo activo financiero con los nuevos términos dará lugar a una ganancia o pérdida en la baja. El nuevo activo financiero tendrá una provisión para pérdidas medida en base a la ECL de 12 meses, excepto en las raras ocasiones en que el nuevo préstamo se considere originado como crédito deteriorado. Esto se aplica solo en el caso de que el valor razonable del nuevo préstamo se reconozca con un descuento significativo en su par nominal revisado porque sigue existiendo un alto riesgo de incumplimiento que no se ha reducido por la modificación. La Compañía controla el riesgo crediticio de los activos financieros modificados mediante la evaluación de información cualitativa y cuantitativa, por ejemplo, si el prestatario se encuentra en estado vencido según los nuevos términos.

Cuando se modifican los términos contractuales de un activo financiero y la modificación no da lugar a la baja en cuentas, la Compañía determina si el riesgo crediticio del activo financiero ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial al comparar:

- El PD restante durante la vida estimado en base a los datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales; con

- El PD restante durante la vida en la fecha de informe según los términos modificados.

Para los activos financieros modificados como parte de la política de tolerancia de la Compañía, donde la modificación no tuvo como resultado la baja en cuentas, la estimación de PD refleja la capacidad de la Compañía para recopilar los flujos de efectivo modificados teniendo en cuenta la experiencia previa de la Compañía de acciones de tolerancia similares, así como varios aspectos. Indicadores de comportamiento, incluido el desempeño de pago del prestatario con respecto a los términos contractuales modificados. Si el riesgo de crédito sigue siendo significativamente más alto de lo que se esperaba en el reconocimiento inicial, el margen de pérdida continuará siendo medido en una cantidad igual a ECL durante la vida. Si un préstamo vencido tiene un deterioro crediticio debido a la existencia de evidencia de deterioro crediticio (ver más arriba), la Compañía realiza una evaluación continua para determinar si los problemas de la exposición están curados, para determinar si el préstamo ya no tiene deterioro crediticio. La provisión de pérdida en préstamos no reembolsables generalmente solo se medirá en base a la ECL a 12 meses cuando haya evidencia de un comportamiento de reembolso mejorado del prestatario luego de una modificación que lleve a una reversión del aumento significativo anterior en el riesgo crediticio.

Cuando una modificación no lleva a la baja en cuentas, la Compañía calcula la pérdida de modificación comparando el valor en libros bruto antes y después de la modificación (excluyendo el margen de la ECL). Las pérdidas por modificación de activos financieros se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Pérdidas por modificación de activos financieros". Luego, la Compañía mide ECL para el activo modificado, donde los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo del déficit de efectivo esperado del activo original.

Las prácticas comerciales actuales de la Compañía no incluyen modificaciones de préstamo importantes.

5. Transacciones con partes relacionadas.

La Compañía tiene transacciones importantes con Caribbean Financial Group Inc. ("CFG Inc."), una compañía afiliada registrada en los Estados Unidos con oficinas en Puerto Rico y el Estado de Florida. La transacción más importante es el pago de tarifas por ciertos servicios administrativos recibidos.

Las primas de seguro pagaderas a CFG Insurance Limited, una compañía afiliada de la Matriz, al 31 de diciembre ascendieron a $4,905,896 (2017: $3,575,965). Estos montos se incluyen dentro de "cuentas por pagar y pasivos acumulados" en el estado consolidado de situación financiera adjunto.

El 25 de enero de 2013, la Compañía suscribió en una nota intercompañías con CFG Holdings. La nota tenía una tasa de interés de 16.47% y tenía una fecha de vencimiento del 15 de noviembre de 2019 [pero fue canjeada el 30 de noviembre de 2017.] El 9 de noviembre de 2017, Panamá SPV ingresó en una nota renovable pagadera con CFG Investments Limited con intereses de 9,55%. Consulte la Nota 9 para obtener información adicional sobre la nota giratoria.

El 9 de noviembre de 2017, la Compañía suscribió una nota con CFG Finance LLC con una participación del 9.83%, ver Nota 9.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	2018	2017
Debido de los afiliados:		
CFG Finance LLC (9.83% de interés)	49,465,767	69,569,737
CFG Investments Limited (sin intereses)	339,967	-
CFG Holdings Ltd (sin intereses)	72,287	72,287
El Sol Call Center, S.A. (sin intereses)	37,987	34,564
	49,916,008	69,676,588
Debido a las afiliados:		
CFG Investments Limited (9.55% de interés)		
valor neto de los costos de adquisición diferidos por un total de $4,567,436 (2017: $ 6,248,498)	110,168,122	108,487,060
CFG Inc. (sin intereses)	5,436,712	6,116,055
CFG Holdings Ltd (16.47% de interés)	-	3,260,241
	115,604,834	117,863,356

Durante el año terminado el 31 de diciembre, la Compañía amortizó $1,681,062. de los costos de financiamiento diferidos relacionados con una nota pagadera al afiliado.

Durante el año terminado el 31 de diciembre, las transacciones realizadas con partes relacionadas se resumen a continuación:

	2018	2017
Ingresos:		
Ingresos por intereses	1,147,613	1,064,621
Gastos:		
Gastos de intereses	12,548,395	5,277,678
Servicios administrativos	12,023,489	11,633,636
	24,571,884	16,911,314

Durante el año terminado el 31 de diciembre, la compensación total pagada a los ejecutivos de la compañía ascendió a:

	2018	2017
Compensación	4,160,875	3,497,646

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2018	2017
Efectivo y efectos de caja	19,500	18,853
Depósitos en banco	3,057,510	5,532,764
	3,077,010	5,551,617
Efectivo y equivalentes de efectivo para própositos del estado consolidado de flujos de efectivo	3,077,010	5,551,617

7. Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras

El automóvil, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada al 31 de diciembre, consisten en lo siguiente:

2018	Equipo de oficina y computo	Mobiliario y enseres	Mejoras	Automóviles	Total
Cost					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,167,999	1,223,212	2,567,435	22,995	4,981,641
Adiciones	239,407	157,175	633,894	-	1,030,476
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,407,406	1,380,387	3,201,329	22,995	6,012,117
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(760,718)	(943,660)	(1,861,054)	(18,524)	(3,583,956)
Gasto de depreciación del año	(125,003)	(49,869)	(259,064)	(4,471)	(438,407)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(885,721)	(993,529)	(2,120,118)	(22,995)	(4,022,363)
31 de diciembre de 2018	521,685	386,858	1,081,211	-	1,989,754

2017	Equipo de oficina y computo	Mobiliario y enseres	Mejoras	Automóviles	Total
Cost					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	940,214	1,029,813	2,146,362	22,995	4,139,384
Adiciones	227,785	193,399	421,073	-	842,257
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,167,999	1,223,212	2,567,435	22,995	4,981,641
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(684,156)	(910,083)	(1,658,373)	(10,859)	(3,263,471)
Gasto de depreciación del año	(76,562)	(33,577)	(202,681)	(7,665)	(320,485)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(760,718)	(943,660)	(1,861,054)	(18,524)	(3,583,956)
31 de diciembre de 2017	407,281	279,552	706,381	4,471	1,397,685

La Compañía mantenía en libros activos totalmente depreciados que ascendieron a $2,829,788 (2017 $3,048,146).

8. Inversión en filiales

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar y funcionamiento de la constitución	Parte de los intereses de propiedad de la entidad 2018
CFG Investment Panama Ltd.	Compañía de pasivos limitados	Panamá	100%

9. Préstamos recibidos

Deuda a largo plazo

Debido a las afiliadas

La Compañía tiene un acuerdo de financiamiento intercompañías con CFG Holdings (ver Nota 5). Los préstamos bajo este servicio se clasifican como un acuerdo con CFG Holdings que respalda su compromiso de proporcionar financiamiento a la Compañía en términos que le permitan a la subsidiaria refinanciar la obligación a corto plazo a largo plazo. CFG Holdings se compromete a no cancelar el acuerdo para proporcionar financiamiento en un plazo de cinco años a partir de la fecha del balance de la subsidiaria por cualquier motivo que no se pueda determinar objetivamente. La Compañía cree que CFG Holdings es financieramente capaz de cumplir el acuerdo de financiamiento intercompañías después de tener en cuenta todas sus otras obligaciones, incluida la obligación de proporcionar financiamiento a otras subsidiarias bajo acuerdos similares.

Facilidad de crédito resolvente modificada y reformulada.

CFG Holdings y sus subsidiarias activas SPV que no son Prestatarios son Co-Prestatarios en un acuerdo de préstamo rotatorio de $60,000,000 con Pacific Western Company y Banco Popular de Puerto Rico. La Instalación de Almacén está estructurada con un período de rotación inicial de dos años y un vencimiento legal del 9 de noviembre de 2022. Al finalizar el período de rotación, el préstamo se amortizará de acuerdo con una prioridad contractual de los pagos, a menos que se cancele. Los préstamos bajo la Instalación de Almacén se pueden hacer de vez en cuando, sujeto a la cantidad máxima de capital y una base de endeudamiento del 65% de los créditos elegibles. Los préstamos en virtud de la instalación de almacén acumulan intereses a la tasa preferencial más el 2.00% anual, y los honorarios se acumulan sobre la cantidad no utilizada al 0.25% anual. CFG Holdings cumplió con todos los convenios, y tenía $10,000,000 (2017: $27,510,973) pendientes y $6,199,422 y (2017: $6,7442,385) capacidad de endeudamiento disponible bajo la facilidad, respectivamente.

El 9 de noviembre de 2017, CFG Holdings y sus subsidiarias activas SPV sin prestatario modificaron y reafirmaron su contrato de préstamo rotatorio de $25,000,000 con el Banco Popular de Puerto Rico. Los términos del acuerdo de préstamo renovable enmendado y reexpresado (la "Instalación de Almacén") incluyen un aumento en la cantidad máxima de capital a $80,000,000, y la adición de Pacific Western Company como agente. Antes de completar la enmienda, los préstamos en virtud de la Instalación de Almacén acumularon intereses a una tasa LIBOR de un mes más un 6,50% anual y las tarifas de líneas de crédito no utilizadas en un 0,25% anual.

El 30 de noviembre de 2018, CFG Holdings y sus filiales SPV activas y no prestatarias modificaron y reformularon sus $80,000,000 en instalaciones de almacenamiento. Las disposiciones clave de la enmienda incluían una reducción del monto principal a $60,000,000, el consentimiento para la fusión de CFG Merger Sub L.P. y Caribbean Financial Company Holdings L.P., Y el consentimiento para la emisión de $105,000,000 de deuda a largo plazo y $25,000,000 de término panameño. deuda.

Durante los años terminados el 31 de diciembre, la Compañía no había tomado préstamos del Almacén. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía tomó prestados $25,000,000 de deuda a plazo panameño. El interés acumulado al 31 de diciembre de 2018 en relación con la deuda a plazo panameña fue de $193,750.

Préstamo a corto plazo

El 9 de noviembre de 2017, CFG Holdings Ltd. solicitó la cancelación de las notas senior garantizadas por un monto de $165,975,000 de acuerdo con el período de preaviso de 30 días, al igual que el depósito por el monto principal, intereses acumulados y una prima de $4,771,781 con el fideicomisario. Las notas finalizaron una vez expirado el período de solicitud de cancelación el 9 de diciembre de 2017.

El 30 de noviembre de 2018 ("Fecha de cierre"), Financiera el Sol, como prestatario, firmó un contrato de préstamo a corto plazo por $25,000,000 con Prival Bank S.A. ("Prestamista"). Los préstamos devengados acumulan intereses al 9.0% anual, y el vencimiento de la deuda es de 6 meses después de la fecha de cierre. El vencimiento puede extenderse hasta 3 meses a opción del Prestamista. La deuda es prepaga a) con el producto de una emisión de bonos corporativos, b) fondos de un financiamiento a largo plazo proporcionado por el Prestamista en términos mejores o iguales, o c) del producto de cualquier financiamiento completado dentro de los 60 días de la autorización de una emisión de bonos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y no se colocan bonos. La deuda está garantizada por un segundo gravamen, compartido por igual con Victory Park Capital, sobre prácticamente todos los activos de Panamá que no están comprometidos con la bursatilización de CFG Investments 2017-1. El interés acumulado al 31 de diciembre de 2018 en relación con la deuda a plazo panameña fue de $193,750.

CFG Investments Limited Securitization

El 9 de noviembre de 2017, CFG Investments Limited (el "Emisor"), una compañía exenta de Caimán, completó la emisión de $207,250,000 de notas respaldadas por activos en dos clases según la Norma 144a de la Ley de Valores de 1933 (las "Notas"). Los billetes de Clase A se emitieron por un monto principal de $173,000,000. con un cupón del 7.87%, y los billetes de Clase B se emitieron por un monto de capital de $34,250,000, con un cupón del 9,42%. Además, las notas de Clase RR se emitieron a CFG Holdings por un monto principal de $12,000,000, con un cupón del 0.25%.

Los ingresos de los Bonos fueron adelantados por parte del Emisor con préstamos renovables a CFG Investments Panamá S. de RL (**"Panamá SPV"**), CFG Investments Aruba VBA (**"Aruba SPV"**), CFG Investments Curacao BV (**"Curacao SPV"**), y CFG Investments Bonaire BV (**"Bonaire SPV"**), (colectivamente las **"SPV's del prestatario"**). Los fondos de los préstamos revolventes se utilizaron para comprar préstamos por cobrar al consumidor de Financiera el Sol SA ("Vendedor de Panamá"), Island Finance Aruba NV (**"Vendedor de Aruba"**), Island Finance Curacao NV (**"Vendedor de Curazao"**) y Island Finance Bonaire NV (**"Vendedor de Bonaire"**), (y colectivamente los **"Vendedores"**).

Monto de préstamos renovables al 31 de diciembre:

Vendedor	Comprador	Monto de préstamos rotatorios
Vendedor Panameño	Panama SPV	$114,663,272
Vendedor de Aruba	Aruba SPV	$51,631,164
Vendedor de Curacao	Curacao SPV	$46,809,571
Vendedor de Bonaire	Bonaire SPV	$6,145,993

Los Bonos están garantizados principalmente por un interés de seguridad perfeccionado de primera prioridad en los préstamos revolventes. Los préstamos revolventes están garantizados, en Panamá, por un interés benéfico en un fideicomiso que posee los préstamos por cobrar compradas por el SPV de Panamá, y en cada una de Curacao, Aruba y Bonaire, los préstamos por cobrar compradas por cada SPV del Prestatario.

Las notas incluyen un período revolvente inicial de 2 años durante el cual cada SPV del Prestatario tiene permitido comprar préstamos por cobrar adicionales, de vez en cuando, sujeto al monto de capital máximo de las Notas, una prueba de reinversión y ciertos requisitos de elegibilidad y límites de concentración. Después de la finalización del período revolvente, los Bonos se amortizarán de acuerdo con una prioridad contractual de pagos, sujeto a un vencimiento legal final del 7 de noviembre de 2026. Los documentos de la facilidad incluyen disposiciones habituales para las bursatilizaciones, incluidas representaciones y garantías, ciertas obligaciones de recompra, pactos, y disposiciones por defecto.

La nota rotatoria de SPV de Panamá devenga intereses a los costos de fondos de los Emisores más 1.70%. Al 31 de diciembre, la tasa de interés rotatorio del SPV de Panamá fue de 9.55%.

Senior asegurado notas

Las notas se emitieron originalmente el 2 de noviembre de 2012 por un monto principal de $178,000,000 al 98% del valor nominal y al vencimiento legal del 15 de noviembre de 2019. Los intereses devengados a la tasa del 11.50% anual y la tasa de interés efectiva fueron del 12.84%. Las notas estaban garantizadas total e incondicionalmente, de manera conjunta e individual, con garantía senior por Caribbean Financial Company Holdings L.P. y algunas de sus subsidiarias. Sujeto a ciertas excepciones, las notas y las garantías relacionadas estaban garantizadas por gravámenes sobre todos los activos del emisor y los garantes. No había importes pendientes al 31 de diciembre.

Colateral

Básicamente, todos los activos de la Compañía se prometen como garantía que garantiza tres obligaciones de deuda distintas:

- Los préstamos por un total de $129,073,965 al 31 de diciembre de 2018 (2017: $128,806,561) se prometieron como garantía de primer derecho de garantía para las Notas de Clase A y Clase B de CFG Investments Limited.
- Sustancialmente todos los activos de la Compañía se comprometieron como garantía prendaria por primera vez para asegurar la Instalación de Almacén al 31 de diciembre de 2018, con la excepción de los préstamos comprometidos como garantía para los Bonos de Clase A y Clase B de CFG Investments Limited.

- Substancialmente todos los activos de la Compañía se comprometieron como garantía de segundo gravamen para garantizar la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2018. No había garantía de segundo gravamen al 31 de diciembre de 2017.

Gastos de extinción de deuda.

Los gastos de extinción de deudas relacionados con la liberación de garantías y el reembolso de las notas del 11,5% se asignaron a cada subsidiaria en función del porcentaje de los fondos de titulización recibidos por cada subsidiaria durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Estos gastos ascendieron a $4,848,753 para la Compañía. No se incurrió en tales gastos para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.

A continuación, se detalla el movimiento de la financiación entre compañías por pagar a los fines de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	108,487,061	34,139,701
Reembolso de préstamos	-	(34,139,701)
Ingresos de préstamos	1,681,061	108,487,061
Saldo al final del año	110,168,122	108,487,061

10. Acciones comunes

Al 31 de diciembre, el capital social autorizado lo componen (2018: 15,000) de acciones comunes con un valor nominal de $10 cada una.

Dividendo

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la junta directiva declaró que la Compañía distribuyó un dividendo de $40,000,000(2017: $0).

11. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuesto en la República de Panamá.

Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, ya que excluye ingresos o gastos que son imponibles o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imponibles o deducibles. El pasivo de la Compañía para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta durante los años terminados el 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	1,268,250	2,423,090
Impuesto sobre la renta diferido	(96,979)	(752,631)
Total de impuesto sobre la renta	1,171,271	1,670,459

Las tasas efectivas de impuesto fue 26.6% (2017: 26.4%), y la tasa regulatoria de impuesto aplicable fue de 25%. La tasa efectiva de impuesto sobre la renta difiere de la tasa regulatoria de impuesto sobre la renta como sigue:

	2018	2017
Tasa regulatoria de impuesto sobre la renta	25%	25%
Diferencias del año en curso	8%	3%
Devengos bajos/ altos del año anterior	5%	-1%
Tasa de impuesto efectiva	37%	27%

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía establece impuestos sobre la renta diferidos correspondientes a diferencias temporales, que son originados por las diferencias entre el método de provisión para pérdidas en préstamos, para propósitos financieros, y las liquidaciones directas a las operaciones de préstamos incobrables.

Las diferencias temporales entre los saldos mantenidos en los estados financieros consolidados y las bases de impuesto sobre activos y pasivos que dan lugar a activos diferidos al 31 de diciembre son las siguientes:

	Provisión por pérdidas de préstamos	Prima de antigüedad	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,544,709	65,527	3,610,236
Cargo a ganancias o pérdidas	734,199	18,432	752,631
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4,278,908	83,959	4,362,867
Cargo directo a patrimonio	1,261,669	-	1,261,669
Cargo a ganancias o pérdidas	180,938	(83,959)	96,979
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,721,515	-	5,721,515

La Compañía pagó a las autoridades fiscales un impuesto de dividendos complementarios de $495,405 y $494,193. Al 31 de diciembre de 2018, se realizó un ajuste en el saldo del impuesto del dividendo por $1,600,000, debido al pago de dividendo de $40,000,000 durante el año terminado. No se realizó ningún ajuste al 31 de diciembre de 2017.

De acuerdo con las regulaciones fiscales, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas de Panamá están abiertas para ser examinadas por las autoridades fiscales por tres años. Los registros de la compañía están sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales, para verificar el cumplimiento de los impuestos de timbre.

12. Modelos de valoración

La NIIF 13 especifica una una jerarquía de técnicas de valoración basándose en que si la información incluida en estas es observable o inobservable. La información observable refleja datos de mercado obtenidos de fuentes independientes y la información inobservable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: los insumos son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: los precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilizando una técnica de valoración en la que todas las variables se derivan de datos observables del mercado para activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Compañía usa información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y otros, utiliza técnicas de flujos de efectivo descontado donde todas las variables e insumos del modelo se derivan de datos observables del mercado.

Nivel 3: cuando las "entradas" no están disponibles y se requiere que el valor razonable se determine utilizando un modelo de valoración, la Compañía cuenta con el respaldo de entidades que participan en la valoración de valores o instrumentos de las mismas instituciones administradoras del activo o pasivo. Los modelos utilizados para determinar el valor razonable son generalmente a través de flujos de efectivo descontados o valoraciones que emplean observaciones históricas del Mercado.

Cuando las mediciones del valor razonable se determinan para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren a valor razonable, la Compañía considera el principal o más ventajoso mercado en el que se realizaría la transacción y considera las suposiciones que un mercado participante usaría al establecer el precio del activo. Cuando es posible, la Compañía utiliza los mercados activos y los precios de mercado observables para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no se negocian en mercados activos, la Compañía utiliza datos de mercado observables para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no se negocian activamente en mercados observables y la Compañía debe utilizar técnicas de valoración alternativas para determinar la medición del valor razonable. La frecuencia de las transacciones, el tamaño diferencial entre la oferta y la demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Las inversiones disponibles para la venta se registran en su valor razonable, basándose en función de los flujos de efectivo futuros, utilizando las tasas de mercado correspondientes a la calidad crediticía y al vencimiento de la inversión.

Cuando los precios de referencia están disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta se clasifican dentro del Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o están disponibles en mercados que no están activos, el valor razonable se estima en base a los precios cotizados de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizarán técnicas de valoración interna, principalmente flujo de caja desconectadas. Estos valores se clasifican dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

12.1 Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad en la cual un activo u obligación podría intercambiarse en una transacción actual entre partes dispuestas, que no sea en una venta forzada o de liquidación. Las estimaciones del valor razonable se realizan en un punto específico en el tiempo según el tipo de instrumento financiero y la información relevante del mercado. Muchas de estas estimaciones implican varios supuestos y pueden variar significativamente de los montos que podrían realizarse en transacciones reales.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera (pero se requieren revelaciones de valor razonable).

El siguiente es un resumen del valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable clasificado en los Niveles 2 y 3.

	2018			2017		
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel	Valor en libros	Valor razonable	Nivel
Activos financieros						
Efectivo y equivalente de efectivo	3,077,010	3,077,010	2	517,617	517,617	2
Préstamos por cobrar	139,451,027	136,801,457	3	138,452,880	136,801,457	3
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	49,465,767	49,465,767	2	68,595,754	68,595,754	2
Otras cuentas por cobrar compañías relacionadas	450,241	450,241	2	1,080,834	1,080,834	2
Total de activos financieros	192,444,045	189,794,475		208,647,085	206,995,662	
Pasivos financieros						
Préstamos	25,000,000	25,000,000	2	-	-	2
Cuentas por pagar compañías relacionadas	110,168,122	110,168,122	2	108,487,061	108,487,061	2
Otras cuentas por pagar compañías relacionadas	5,436,712	5,436,712	2	9,376,295	9,376,295	2
Total de pasivos financieros	140,604,834	140,604,834		117,863,356	117,863,356	

12.1.1 Supuestos utilizados para determinar el valor razonable de los activos y pasivos

El siguiente es un resumen de los supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Efectivo y equivalente de efectivo - el valor en libros de los instrumentos financieros a pedido, incluidos el efectivo y las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, se aproxima al valor razonable de estos instrumentos. Estos instrumentos financieros generalmente exponen a la Compañía a un riesgo crediticio limitado y no tienen vencimientos declarados o tienen vencimientos a la vista. La Compañía clasifica estos activos y pasivos como Nivel 2 ya que estos son datos observables para la determinación de los valores razonables.

Préstamos por cobrar financieras - el valor en libros de la cartera de préstamos por cobrar financieras se aproxima a su valor razonable. Las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros asociados son consistentes con las tasas para préstamos similares a prestatarios con calificaciones crediticias similares y con vencimientos similares y con frecuencia se revisan para aproximar las tasas de mercado.

Préstamos por pagar intercompañías - el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

Los valores razonables de estos instrumentos se basan en datos observables y la Compañía los clasifica como Nivel 2. Las tasas de interés de estas inversiones se encuentran en los términos del mercado al inicio.

13. Gestión de riesgo financiero

13.1 Gestión del capital

La Compañía administra su capital para garantizar que pueda continuar como empresa en marcha mientras maximiza el rendimiento para el accionista a través de la optimización del saldo de deuda y capital. La estrategia general de la Compañía se mantiene sin cambios desde 2017.

La estructura de capital de la Compañía consiste en el financiamiento obtenido de las afiliadas (como se detalla en la Nota 5) y el patrimonio de la Compañía (que incluye capital emitido y ganancias retenidas).

13.2 Objetivos de la gestión del riesgo financiero

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros que pueden amenazar sus objetivos comerciales, por lo que una identificación proactiva y un entendimiento de los riesgos significativos que enfrenta la Compañía es fundamental para lograr un equilibrio adecuado entre riesgo y rendimiento, y minimizar Efectos adversos potenciales sobre su desempeño financiero. La gestión y el control de los riesgos de la Compañía se basan principalmente en la Administración y el Consejo de Administración de la Casa Matriz, que inicialmente es responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque comercial y los valores corporativos.

13.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida como resultado de la falta de pago puntual y total de las obligaciones de un prestatario, o de la contraparte con la que la Compañía negocia incumple una obligación contractual antes de liquidar un contrato.

13.3.1 Concentración de riesgo de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por un gran número de préstamos de consumo de pequeños saldos no diferenciados, y no existe una concentración importante de préstamos para un solo prestatario. La Compañía está expuesta a cambios adversos significativos en la economía local que podrían afectar adversamente la capacidad de cobro de sus préstamos por cobrar financieras.

13.3.2 Análisis de calidad crediticia

La Administración monitorea la calidad crediticia de sus créditos por cobrar de manera continua. Los ratios para cada clase de financiamiento por cobrar fueron los siguientes:

	(Expresado en millones de dólares estadounidenses, excepto por el porcentaje)	
	2018	**2017**
Préstamos e intereses por cobrar	162	156
2 pagos vencidos	20	19
4 pagos vencidos	11	11
Total de préstamos morsos como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses	12%	12%
Provisión para pérdidas crediticias como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses	14%	11%
Cancelaciones netas como porcentaje del promedio de las cuentas por cobrar de intereses	8%	9%
Morosidad 4+ PPD % de los préstamos por cobrar	7%	7%

Total de 2 + PPD: dos pagos de préstamos vencidos (" 2 + PPD ") se refiere a préstamos con dos o más pagos programados vencidos después del procesamiento de fin de mes y es un subconjunto de la morosidad contractual total. Las cuentas 2 + PPD incluyen pagos de capital e intereses vencidos.

Total de 4 + PPD: cuatro pagos de préstamos vencidos (" 4 + PPD ") se refiere a préstamos con cuatro o más pagos programados vencidos después del procesamiento de fin de mes y es un subconjunto de la morosidad contractual total. Las cuentas 4 + PPD incluyen pagos de capital e intereses vencidos y sirven como sustitutos de préstamos vencidos a 91 días o más.

Los préstamos por cobrar financieras se emiten en un plazo máximo de 60 meses. Los préstamos por cobrar a más de 90 días vencidas y los intereses devengados ascendieron a aproximadamente $11,095,669 y $10,693,016 al 31 de diciembre, respectivamente.

La Compañía considera a un cliente como delincuente contractual al final del mes en el que dos pagos programados están vencidos después del procesamiento de fin de mes.

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por la Compañía para estos activos al 31 de diciembre:

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

	2018	2017
Exposición máxima		
Valor en libros de cuentas por cobrar	139,451,027	138,452,880
Financiamientos por cobrar		
Niveles de riesgo		
Rango 1 - Normal o no PPD	134,908,511	128,426,364
Rango 2- 1PPD	7,745,069	8,278,452
Rango 3 - 2PPD	4,637,710	4,397,635
Rango 4 - 3PPD	3,950,125	3,772,830
Rango 5 - 4PPD	4,071,968	3,952,528
Rango 6 - 5PPD	3,747,519	3,914,308
Rango 7 - 6 PPD y más	3,276,182	2,826,394
Total	162,337,084	155,568,511
Provisión para pérdidas crediticias	(22,886,057)	(17,115,631)
	139,451,027	138,452,880

Riesgo de tipo de interés

La siguiente tabla resume la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre, clasificados por el más reciente entre el plazo contractual o la fecha de vencimiento. Los préstamos por cobrar financieras son todos préstamos a tasa fija a costo amortizado y no se ven directamente afectados por los cambios en las tasas de interés del mercado.

	2018					
	Corriente	En un Año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	3,077,010	-	-	-	-	3,077,010
Préstamos por cobrar compañías relacionadas	-	1,475,533	105,386,292	32,589,202	-	139,451,027
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	450,241	-	-	49,465,767	-	49,916,008
Otros activos	-	-	-	-	14,337,184	14,337,184
Total activos	3,527,251	1,475,533	105,386,292	82,054,969	14,337,184	206,781,229
Pasivos						
Préstamos	-	25,000,000	-	-	-	25,000,000
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	5,436,712	-	-	110,681,122	-	116,117,834
Otros pasivos	-	-	-	-	10,143,683	10,143,683
Total pasivos	5,436,712	25,000,000	-	110,681,122	10,143,683	150,748,517
Posición neta	(1,909,461)	(23,524,467)	105,386,292	(28,113,153)	4,193,501	56,032,712
Acumulación	(1,909,461)	(25,433,928)	79,952,364	51,839,211	56,032,712	

	2017					
	Corriente	En un Año	en dos a cinco años	en mas de cnco años	Sin interés	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	5,551,617	-	-	-	-	5,551,617
Préstamos por cobrar	-	1,573,417	111,092,936	25,786,527	-	138,452,880
Préstamos por cobrar de compañías relacionadas	-	-	-	68,595,754	-	68,595,754
Cuentas por cobrar de compañías relcionadas	1,080,834	-	-	-	-	1,080,834
Otros activos	-	-	-	-	451,639	451,639
Total activos	6,632,451	1,573,417	111,092,936	94,382,281	451,639	214,132,724
Pasivos						
Cuentas por pagar	413,200	-	-	-	-	413,200
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	-	-	108,487,061	-	-	108,487,061
Cuentas por pagar de compañías relcionadas	9,376,295	-	-	-	-	9,376,295
Total pasivos	9,789,495	-	108,487,061	-	-	118,276,556
Posición neta	(3,157,044)	1,573,417	2,605,875	94,382,281	451,639	95,856,168
Acumulación	(3,157,044)	(1,583,627)	1,022,248	95,404,529	95,856,168	

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos y obligaciones a tiempo. La Administración monitorea periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que la Compañía está expuesta a los desembolsos diarios de préstamos.

La Compañía está regulada por la Compañía central que, entre otras cosas, requiere el mantenimiento de ciertos saldos de liquidez.

La siguiente tabla resume el saldo al 31 de diciembre:

	2018					
	Corriente	En un año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	3,077,010	-	-	-	-	3,077,010
Préstamos por cobrar compañías relacioandas	-	1,475,533	105,386,292	32,589,202	-	139,451,027
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	450,241	-	-	49,465,767	-	49,916,008
Total activos	3,527,251	1,475,533	105,386,292	82,054,969	-	192,444,045
Pasivos						
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	5,436,712	-	-	110,168,122	-	115,604,834
Otros pasivos	10,143,683	-	-	-	-	10,143,683
Total pasivos	15,580,395	-	-	110,168,122	-	125,748,517
Posición neta	(12,053,144)	1,475,533	105,386,292	(28,113,153)	-	66,695,528
Acumulación	(12,053,144)	(10,577,611)	94,808,681	66,695,528	66,695,528	

	2017					
	Corriente	En un año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	5,551,617	-	-	-	-	5,551,617
Préstamos por cobrar	-	1,573,417	111,092,936	25,786,527	-	138,452,880
Préstamos por cobrar de compañías relacionadas	-	-	-	68,595,754	-	68,595,754
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	1,080,834	-	-	-	-	1,080,834
Otros activos	-	-	-	-	451,639	451,639
Total activos	6,632,451	1,573,417	111,092,936	94,382,281	451,639	214,132,724
Pasivos						
Cuentas por pagar	413,200	-	-	-	-	413,200
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	-	-	108,487,061	-	-	108,487,061
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	9,376,295	-	-	-	-	9,376,295
Total pasivos	9,789,495	-	108,487,061	-	-	118,276,556
Posición neta	(3,157,044)	1,573,417	2,605,875	94,382,281	451,639	95,856,168
Acumulación	(3,157,044)	(1,583,627)	1,022,248	95,404,529	95,856,168	

14. Compromisos y contigencias

Contratos de arrendamiento - La Compañía celebró diversos contratos de arrendamiento operativo no cancelables para sus instalaciones de oficinas y puntos de venta, con plazos de 5 años. La mayoría de los contratos de arrendamiento requiere que la Compañía pague los impuestos de propiedad, seguros y otros costos directos de las propiedades arrendadas.

Los compromisos mínimos del arrendamiento bajo todos los contratos de alquiler vigentes al 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

2019	775,913
2020	648,864
2021	445,552
2022	353,919
Después	138,795
Total	2,363,043

El gasto total de alquiler asciende aproximadamente a $1,590,435 (2017: $1,473,552). Durante el año, otros gastos incurridos relacionados no recurrentes con el alquiler fueron de $169,919 (2017: $159,515).

Litigio

La Compañía está involucrada en litigios en el curso normal de los negocios. La Administración considera que la resolución final de dichos litigios no tendrá un efecto material adverso en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Compañía.

15. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018, para evaluar la necesidad de un posible reconocimiento o revelación en estos estados financieros consolidados. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de abril de 2019, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. En base a esta evaluación, la Compañía ha determinado que no ocurrieron eventos posteriores que requieran reconocimiento o revelación en estos estados financieros consolidados.

16. Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 30 de abril de 2019.

* * * * * *

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria **Anexo 1**
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Gastos generales y administrativos
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	2018	2017
Salarios y otras remuneraciones	9,518,307	8,577,033
Prestaciones laborales	1,212,662	1,092,544
Compensación	600,287	573,919
Beneficios de empleados	478,847	422,870
Alquileres	1,760,345	1,633,067
Luz, agua, teléfono, flete y correo	394,317	404,288
Limpieza	283,390	261,523
Depreciación	259,064	202,681
Seguridad	218,964	195,688
Cargos por servicios	11,638,707	11,271,753
Equipo de cómputo	1,072,614	1,033,095
Gestión de cobros	997,182	870,043
Impuestos	987,044	561,699
Comunicación	979,690	831,628
Cuotas obrero patronal	865,747	804,399
Publicidad	683,562	792,664
Viajes	529,068	531,542
Misceláneos	704,993	557,354
Cargos bancarios	453,640	452,866
Útiles de oficina	432,006	361,749
Recursos humanos	382,102	386,414
Servicios profesionales	302,091	175,703
Reparación y mantenimiento	232,227	249,045
Costos diferidos de originación de préstamos	(1,438,304)	(1,548,094)
Total	33,548,552	30,695,473

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo 2

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle del efectivo y depósitos en bancos
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

Caja menuda	19,500
Bancos:	
Cuentas corrientes	3,057,510
Total de bancos	3,057,510
Total del efectivo y depósitos en bancos	3,077,010

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subdisiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle del saldo y movimiento de la cartera crediticia
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Saldo de la cartera				Movimiento de la cartera en el año					
	Número de préstamos	Saldo de la obligación	Saldo de los intereses	% de la cartera	Número de préstamos otorgados	Monto neto prestado	Monto bruto prestado	Intereses cargados	Comisión de cierre cargados	Plazo promedio
Préstamos por cobrar de consumo	58,423	160,819,521	7,033,795	100	35,830	117,808,801	279,211,433	161,402,632	5,914,116	58 meses

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle del movimiento de la cartera crediticia, neta
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	TOTAL		Instituciones Autonomas, Semi-autonomas Y gobierno		Empresa privada		Jubilados - pensionados	
	Monto neto prestado	Saldo de la obligación	Monto neto prestado	Saldo de la obligación	Monto neto prestado	Saldo de la obligación	Monto neto prestado	Saldo de la obligación
Préstamos por cobrar de consumo	117,808,801	160,819,521	28,909,170	35,891,678	73,662,825	96,619,832	15,236,806	28,308,011

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle de morosidad de la cartera crediticia, neta
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

			Préstamos vencidos netos Días Detalle de morosidad					
Detalle	Saldos de la obligación	Saldos corrientes	Total de préstamos vencidos	Total de préstamos morosos	Hasta 60	Hasta 90	Hasta 180	Hasta 181 +
Préstamos por cobrar de consumo	160,819,521	135,701,699	0	25,117,822	7,567,027	4,391,991	13,158,804	-

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle de las inversiones
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

Clase de Inversión	Saldo al principio del período		Adiciones		Disminuciones		Saldo al final del período	
	Costo	Valor neto según libro	Costo	Valor neto según libro	Costo	Valor neto según libro	Costo	Valor neto según libro
Bonos								
Acciones								
Otras inversiones	933,000	933,000	136,000	136,000	-	-	1,069,000	1,069,000
Total	933,000	933,000	136,000	136,000	0	0	1,069,000	1,069,000

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Monto de préstamos recibidos de otras fuentes
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Tasa de interés promedio	Plazo en meses	Saldo de las obligaciones al comienzo del año	Financiamiento recibido	Pago de obligaciones	Saldo de las obligaciones al final del año	Intereses pagados en el año
Empresas afiliadas	9.55%	47	108,487,061	1,681,061	0	110,168,122	7,173,566

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Anexo 8

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle de cuentas malas
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Monto
Préstamos personales	22,886,057

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Monto de obligaciones bancarias
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

	Tasa de interés promedio	Plazo en meses	Saldo de las obligaciones al comienzo del año	Financiamiento recibido	Pago de obligaciones	Saldo de las obligaciones al final del año	Intereses pagados en el año
Otras entidades crediticias	9 00%	6	25,000,000	-	-	25,000,000	193,750

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Detalle del movimiento de automóvil, mobiliarios, equipos y mejoras, y la depreciación por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En dólares de EE.UU.)

2018	Equipo de oficina y computo	Mobiliario y enseres	Mejoras	Automóviles	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,167,999	1,223,212	2,567,435	22,995	4,981,641
Adiciones	239,407	157,175	633,894	-	1,030,476
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,407,406	1,380,387	3,201,329	22,995	6,012,117
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(760,718)	(943,660)	(1,861,054)	(18,524)	(3,583,956)
Gasto de depreciación del año	(125,003)	(49,869)	(259,064)	(4,471)	(438,407)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(885,721)	(993,529)	(2,120,118)	(22,995)	(4,022,363)
31 de diciembre de 2018	521,685	386,858	1,081,211	-	1,989,754

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.