



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

31 DE DICIEMBRE DE 2018

gmg

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL IN-A
CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Razón Social del Emisor: CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.(PANACRIT)
Valores que ha registrado: VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES, BONOS CORPORATIVOS,
BONOS CORPORATIVOS (SUBORDINADOS) Y ACCIONES PREFERIDAS.
Número de Teléfono del Emisor: 264-3075; 264-9265
Número de Fax del Emisor: 264-2765
Dirección del Emisor: CALLE 50, EDIF. CORPORACION FINANCIERA DEL PAIS
Dirección de correo del Emisor: info@corfinpais.com O info@panacredit.com.pa
No. de Resolución: CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 114-11 del 14 de
abril de 2011, SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012 , SMV No.157-13 de abril 2013,SMV
No.13-15 de 12 de enero de 2015, SMV No.21-16 de 19 de enero de 2016 y SMV No20-16 de
19 de enero de 2016.



Emisiones Vigentes:

Valores Comerciales Negociables:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2018
Serie AD	Enero 2018	5.50%	Enero 2019	500,000
Serie AN	Julio 2018	4.25%	Enero 2019	500,000
Serie AE	Febrero 2018	5.50%	Febrero 2019	1,500,000
Serie AF	Marzo 2018	5.50%	Marzo 2019	1,000,000
Serie AG	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	275,000
Serie AO	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	384,000
Serie AH	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	1,000,000
Serie AI	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	1,000,000
Serie AP	Mayo 2018	5.50%	Mayo 2019	1,000,000
Serie AQ	Mayo 2018	5.50%	Mayo 2019	300,000
Serie AR	Mayo 2018	5.50%	Mayo 2019	500,000
Serie AJ	Junio 2018	5.50%	Junio 2019	493,000
Serie AK	Junio 2018	5.50%	Junio 2019	500,000
Serie AM	Junio 2018	5.50%	Junio 2019	500,000
Serie AS	Julio 2018	5.50%	Julio 2019	550,000
Serie AT	Agosto 2018	5.50%	Agosto 2019	980,000
Serie AO	Agosto 2018	5.50%	Agosto 2019	1,000,000
Serie AP	Septiembre 2018	5.50%	Septiembre 2019	481,000
Serie AQ	Septiembre 2018	5.50%	Septiembre 2019	1,250,000
Serie AS	Octubre 2018	5.50%	Octubre 2019	995,000
Serie AU	Noviembre 2018	5.50%	Noviembre 2019	480,000
Serie AT	Noviembre 2018	5.50%	Noviembre 2019	315,000
Serie AU	Diciembre 2018	5.75%	Noviembre 2019	540,000
Serie AV	Diciembre 2018	5.75%	Diciembre 2019	275,000
Serie AW	Diciembre 2018	5.75%	Diciembre 2019	80,000
Serie AV	Diciembre 2018	5.75%	Diciembre 2019	500,000
				<u>16,318,000</u>

Bonos Corporativos:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2018</u>
Serie G	Febrero 2017	6.25%	Febrero 2019	500,000
Serie J	Marzo 2019	6.25%	Marzo 2019	1,000,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie N	Mayo 2016	6.50%	Mayo 2019	2,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie DL	Junio 2015	6.00%	Junio 2019	1,500,000
Serie M	Junio 2017	6.25%	Junio 2019	500,000
Serie N	Julio 2017	6.25%	Julio 2019	500,000
Serie I	Julio 2015	7.00%	Julio 2019	500,000
Serie O	Agosto 2017	6.25%	Agosto 2019	1,000,000
Serie R	Septiembre 2017	6.25%	Septiembre 2019	1,000,000
Serie R	Octubre 2017	6.25%	Octubre 2019	4,300,000
Serie DK	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie K	Marzo 2017	6.75%	Marzo 2020	300,000
Serie Y	Mayo 2018	6.25%	Abril 2020	1,000,000
Serie AA	Mayo 2018	6.25%	Mayo 2020	495,000
Serie AC	Mayo 2018	6.25%	Mayo 2020	2,000,000
Serie J	Julio 2015	7.38%	Julio 2020	500,000
Serie AE	Agosto 2018	6.25%	Agosto 2020	1,000,000
Serie V	Agosto 2018	6.25%	Agosto 2020	250,000
Serie P	Agosto 2017	6.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie AH	Octubre 2018	6.25%	Septiembre 2020	1,000,000
Serie DM	Septiembre 2018	5.88%	Septiembre 2020	1,000,000
Serie K	Septiembre 2015	7.38%	Septiembre 2020	800,000
Serie S	Octubre 2017	6.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie M	Septiembre 2015	7.38%	Noviembre 2020	699,000
Serie AL	Diciembre 2018	6.25%	Diciembre 2020	265,000
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,135,000
Serie U	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie U	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie V	Febrero 2018	7.25%	Febrero 2022	481,000
Serie L	Mayo 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	776,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	975,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AI	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
				<hr/>
				52,536,000

Bonos Corporativos (Subordinados)

	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2018
Serie A		Septiembre 2011	8.00%	2110	5,000,000
Serie B		Octubre 2015	8.00%	2110	500,000
					<u>5,500,000</u>

Acciones Preferidas

	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2018
Serie A		Mayo 2015	9.00%		5,710,000
					<u>5,710,000</u>

PRIMERA PARTE

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

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

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

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

- V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES
 - A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

B. Interés de expertos y asesores

VI. TRATAMIENTO FISCAL

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la estructura de capitalización

i. Acciones y títulos de participación

ii. Títulos de deuda

iii. Listado bursátil

B. Descripción y derechos de los títulos

i. Acciones y títulos de participación

ii. Títulos de deuda

iii. Listado bursátil

C. Información de mercado

SEGUNDA PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

TERCERA PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

QUINTA PARTE

I. DIVULGACION

--PRIMERA PARTE--

I. INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

A. Historia y desarrollo del solicitante

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

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

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

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

Cuenta con su Casa Matriz y además 12 sucursales estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, La Gran Estación de San Miguelito, La Doña, La Gran Terminal de Albrook, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré, David y Las Tablas.

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



Tipo de Papel	Resolución	Casa de Valores	Monto Aprobado	Emitido al 31/dic/2018
Bonos Corporativos	CNV 386-08 del 3 de diciembre de 2008	MMG	10,000,000.00	7,850,000.00
Bonos Subordinados	CNV 114-11 de 14 de abril de 2011	MMG	7,500,000.00	5,500,000.00
VCN's	SMV 13-12 de 23 de enero de 2012	Prival	10,000,000.00	4,549,000.00
Bonos Corporativos	SMV 157-13 del 26 de abril de 2013	Prival	20,000,000.00	19,680,000.00
Acciones Preferidas	SMV No. 13-15 de 12 de enero de 2015	MMG	10,000,000.00	5,710,000.00
VCN's	SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016	MMG	30,000,000.00	11,945,000.00
Bonos Corporativos	SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016	MMG	50,000,000.00	25,006,000.00
Totales			137,500,000.00	80,240,000.00

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

Posterior a esta implementación se adquirió una herramienta de gestión y seguimiento de cobros con lo cual se fortaleció el departamento de recaudo y gestión de cobros.

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

Es importante recalcar que mantiene relación con importantes bancos de la plaza local, tales como: Banco General, Global Bank, Banco Aliado, Metrobank, Banisi, Capital Bank, Banco Panamá, Banco Ficohsa, BCT Bank, MMG Bank, Prival Bank y Unibank. También con instituciones de fondeo local y extranjera para financiar a micro y pequeñas empresas como Fidemicro y Responsibility Investment.

Durante el 2015 se realizó una capitalización a través de acciones comunes por \$1,000,000.00 y de acciones preferidas por \$4,170,000.00. Al cierre del 31 de diciembre 2018 el capital común asciende a \$5,500mil; acciones preferentes con \$5,710mil. Patrimonio total de \$20,259mil. Cabe señalar que siguiendo las mejores prácticas del sistema financiero desde el año 2016 se creó una reserva voluntaria de capital que al cierre del 2018 asciende a \$1,892,921 con cálculo muy similar al exigido a los bancos en el acuerdo 4-2013 para las reservas de crédito.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

No aplica para este emisor.

C. Descripción del Negocio

Las principales actividades de la empresa es el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo y

préstamos con garantía hipotecaria; leasing, préstamos de auto y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas locales.

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

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

No aplica para este emisor.

E. Propiedad, Planta y Equipo

A continuación, detalle del mobiliario y equipo, neto al 31 de diciembre de 2011:

Mobiliario	\$ 180,007
Equipo de computo	\$ 90,196
Vehículos	\$ 227,291
Mejoras a la propiedad, arrendada	\$ 231,000
Total	\$ 728,494

*Saldo netos de depreciación

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

F. Activos Intangibles.

Al 31 de diciembre de 2018 la empresa mantiene activos intangibles correspondientes a licencias y programas por la suma de \$450,211.

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

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

H. Información sobre Tendencias

Durante el 2018, Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) se enfocó en mantener un crecimiento con calidad de la cartera de crédito y seguir llevando a cabo las operaciones de acuerdo a las mejores practicas.

En este periodo, logramos un crecimiento de activos del 18.03% en comparación con el 2017, cerrando en \$142,436,986 en activos totales. En relación al patrimonio, nos seguimos manteniendo como la financiera independiente (no relacionada a un grupo bancario) con mayor capitalización. Igualmente se hace importante destacar los holgados niveles de liquidez, siempre tratando de mantenerla muy similar a los parámetros utilizados por la industria bancaria.

Adicionalmente, nos ratificaron las calificaciones de riesgo de grado de inversión con la calificadora de riesgo Equilibrium en BBB-.pa y con Pacific Credit Rating en PaA-.

En relación a nuevas sucursales, en el 2018 concretamos la apertura de una nueva sucursal ubicada en Las Tablas, con la cual ya completamos 14 sucursales incluyendo los puntos de servicio a través de las casas promotoras con las cuales tenemos relación.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de diciembre del 2018, la empresa registra activos por un monto de \$142, 436,986. De este monto, los



préstamos por cobrar neto \$100,575,905 representan un 71% de los activos y los activos líquidos compuestos por depósitos en inversiones asciende a \$35,679,866 representa el 25%, y el 4% restante lo componen los otros activos.

B. Recursos de Capital

Durante el 2018, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de préstamos como giro normal del negocio, de la utilización de líneas de crédito bancarias a corto y mediano plazo y financiamiento a través de las emisiones de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos . Así como también con instituciones de crédito para financiar préstamos de micro y pequeñas empresas, a través de fondos locales y extranjeros con Fidemicro y Responsibility Investment.

C. Resultados de Operaciones

Al cierre del año que reportamos, la empresa ha obtenido ingresos totales por la suma de \$18,484,284 y gastos totales por la suma de \$15,723,112, siendo los gastos más representativos la reserva para posibles préstamos incobrables por \$1,884,881, los gastos financieros por \$7,876,722 correspondiente a la utilización de las líneas de crédito bancarias y los intereses de las emisiones de VCN's y Bonos y los gastos generales y administrativos por \$45,757,647. La utilidad antes de impuestos es de \$2,761,251 y la utilidad neta en \$2,322,317.

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

D. Análisis de Perspectivas

Para el 2019, se mantiene la estrategia de impulsar el crecimiento de la cartera de crédito incentivado principalmente por la colocación de préstamos personales por descuento directo de salario a empleados del gobierno amparados con leyes especiales tales como enfermeras, doctores, educadores y policías, principalmente. Igualmente promoviendo los otros productos como préstamos con garantía hipotecaria y préstamos de autos.

Por el lado del pasivo, se espera seguir captando fondos a través de mercado de capitales y apoyar el fondeo con líneas de crédito bancarias.

Las proyecciones para el 2019 se perfilan muy positivas con una proyección de crecimiento moderado, manteniendo la diversificación de nuestra cartera de crédito como principal activo productivo, adecuados y prudentes niveles



de liquidez, buenas coberturas de reserva de crédito y sanos indicadores financieros. Esto alineado a mejoras de los procesos y a una gestión integral del riesgo.

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

A. Identidad

Guido J. Martinelli E. – Director, Presidente

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 8 de diciembre de 1960
Domicilio comercial: Calle 50, edificio Corporación Financiera del País
Apartado Postal: 0832-2745, suite 1021 WTC
Correo electrónico: gmartinelljr@corfinpais.com
Teléfono: 264-3075
Fax: 264-2765

Obtuvo su título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá. Posteriormente, obtuvo una Maestría en Derecho (LL.M.) de New York University, New York. Es egresado del Advanced Management Program for Bankers de Wharton School of Business, University of Pennsylvania, Estados Unidos de América. Posee un Diploma en Corporate Finance de Columbia Business School, New York. Entre 1986 y 1990 se desempeñó como abogado y socio de la firma forense De La Guardia, Arosemena & Benedetti. Ha sido Director y Presidente Ejecutivo de Panabank (posteriormente Banco Cuscatlan) y Vicepresidente Ejecutivo de Banco Citibank (Panamá). Ha sido miembro de las juntas directivas de la Asociación Bancaria de Panamá, Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura. Es miembro de Ypo y actualmente del Consejo Empresarial de América Latina (CEAL). Fungió además como Director de Corporación UBCI (Union de Bancos Cuscatlán Internacional). Vinculado a Corporación de Finanzas del País desde su fundación, en la actualidad ocupa la Presidencia de la empresa.

Ramón Martínez-Acha – Director, Vicepresidente

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 22 de mayo de 1962
Domicilio comercial: Edif. La Casa del Marisco, Ave. Manuel María de Icaza, Área Bancaria. Apartado Postal: 0816-05144. Panamá.
Correo electrónico: rmacha@cwpanama.net
Teléfono: 223-7755
Fax: 264-6195

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

Tito Enrique Dutari M. – Director, Secretario

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 20 de enero de 1964

Domicilio comercial: Calle 69 Este, San Francisco, casa #55 Apartado
Postal: 0832-1233 WTC
Correo electrónico: ted@dutarico.com
Teléfono: 226-4320 Fax: 226-4322

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

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

Bolívar Luis Márquez C. – Director, Tesorero

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 13 de julio de 1955

Domicilio comercial: Urbanización Los Ángeles, Calle 63, casa 20 A
Apartado Postal: 0831-01015
Correo electrónico: bmarquez@marquezworlwide.com
Teléfono: 236-0755 Fax: 260-0930

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

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

Dani Kuzniecky – Director

Nacionalidad: Panameño
Fecha de nacimiento: 16 de agosto de 1962
Domicilio comercial: Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Banco General, Piso 21 Apartado Postal: 0831-01450 Panamá
Correo electrónico: danik@kuzco.com
Teléfono: 264-4866 Fax: 223-2192

Obtuvo su título de Licenciado en Leyes y Ciencias Políticas en la Universidad Santa María La Antigua, Panamá. Posteriormente obtuvo una Maestría en Leyes (LLM) en New York University, Nueva York, Estados Unidos. Participó del Program of Instructions for Lawyers de Harvard Law School, Estados Unidos. Fungió como Contralor, Ministro



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

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

José Mann – Director Independiente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 27 de diciembre de 1940

Domicilio Comercial:

Correo electrónico: josemann@cwpanama.net

Teléfono:

Obtuvo su título de Licenciado en Comercio con Especialización en Contabilidad en la Universidad de Panamá. Posteriormente obtuvo maestría en Administración de Empresas de Alta Gerencia en el INCAE. Fungió como Auditor en Peat Marwick Mitchell (actualmente KPMG) de 1962 a 1964, posteriormente se vincula a Ernst & Young como Socio Director de 1970 a 2002. En el 2002 se vincula a PricewaterhouseCoopers como Socio de Auditoría hasta el 2006. Del 2006 al 2008 se desempeña como Director de Negocios en Deloitte. Del 2008 a la fecha, funge como Socio Director de la AFFA Consulting Group, Inc. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de Multibank Securities, Multibank Seguros, Banvivienda, Grupo Mundial Tenedora, Universidad Latina, entre otros. Adicionalmente es Asesor o miembro del Comité de Auditoría en Multibank, Capital Bank, Banvivienda, Grupo Hopsa. Contador Público Autorizado No.441.

Rodolfo de Obarrio E. – Director Independiente

Nacionalidad: Panameño

Fecha de nacimiento: 9 de mayo de 1965

Domicilio comercial: Ave. Abel Bravo, Edificio La Fontana Apartamento 13a. Correo electrónico: exploin@cwpanama.net

Teléfono: 612-2041 Fax: 214-7452

Empresario con alta experiencia en la construcción y en el área de venta de combustibles. Estudios superiores: Saint Thomas University At Florida – Business Administration. Otros estudios: Fleet Master of Equipment, Business Manager (Atlanta), 1993. Leadership Studied With Steven R. Cover, Tom Peter and Peter Senge. 1996. Fuels and Lubricantes (Shell), 1994. Experiencia profesional: 1987-1990 Administrador de Alquiler de Equipo, Miami, FL. Tractoamerica; 1991-1993 Gerente de Operaciones, Concreto y Const, S.A.; 1990-2006 Vicepresidente de Operaciones,



Constructora del Istmo; 2006-2009 Consultor Independiente, RC, Contractor; 2009-2012 Gerente General de Exploin, Exploin. Actualmente combustibles de Primera,S.A. y es miembro del Comité de Crédito de Corporación de Finanzas del País, S.A.

i. Empleados de importancia y asesores:

Guido J. Martinelli M. - Vicepresidente de Desarrollo de Negocios
Mariluz de La Guardia – Vicepresidente de Planificación y Estrategia
Argelis Pinzón – Vicepresidente de Finanzas y Contabilidad
Carmen Elena Domínguez – Gerente Senior de Finanzas y Contabilidad
Lilibeth Castroverde – Gerente de Recuperación de Activos
María Del Pilar Hurtado- Gerente de Administración y Recolección de cobros
Taimara Sánchez – Gerente Senior de Consumo
Jaime Bermúdez – Gerente de Control y Riesgo /Oficial de Cumplimiento
María Rodríguez- Auditora Interna

ii. Asesores Legales y Financieros:

ASESORES LEGALES

MORGAN & MORGAN

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

CASA DE VALORES

MMG ASSET MANAGEMENT, CORP.

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

PRIVAL SECURITIES, INC.

Torre de las Américas, Torre C, Piso 30
Punta Pacífica Blvd.
Apartado 0832-00396
Tel. 303-1900

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA

MMG BANK CORPORATION

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

PRIVAL BANK, S.A.

Punta Pacífica Blvd.
Torre de las Américas, Torre C, Piso 30
Apartado 0832-00396
Tel. 303-1900

AGENTE FIDUCIARIO

MMG BANK CORPORATION

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

iii. Auditores:

AUDITORES EXTERNOS

Deloitte

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

iv. Designación por acuerdos o entendimientos:

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

B. Compensación

La compensación a los directores que forman parte de la Junta Directiva y comités varios para el año 2018 fue por el monto de \$71,850.

C. Prácticas de la Directiva

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

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2018 la empresa cuenta con 105 empleados distribuidos entre las diferentes áreas de negocios y administración. Los empleados no están organizados en sindicato, ni amparados por ninguna convención colectiva de trabajo.

E. Propiedad Accionaria

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

1. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase A, con derecho a voto y sin valor nominal. Emitidas y en circulación trescientos mil (346,751).
2. Un millón (1,000,000) de acciones comunes clase B, con derecho a voto, sin valor nominal. Emitidas y en circulación ochenta y tres mil quinientos sesenta y cinco (83,565).
3. Diez millones (10,000,000) de acciones preferidas, sin derecho a voto con un valor nominal de un dólar (\$1.00) cada una, las cuales podrán ser emitidas en una o más series según lo determine la Junta Directiva. Emitidas y en circulación (5,710,000)

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad

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



B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor:

	Porcentaje	Acciones
Accionista 1	27.83%	119,771
Accionista 2	13.33%	57,376
Accionista 3	10.50%	45,183
Accionista 4	8.33%	35,860
Accionista 5	7.42%	33,074
Accionista 6	6.67%	28,688
Accionista 7	6.67%	28,688
Accionista 8	3.33%	14,344
Accionista 9	3.33%	14,344
Accionista 10	3.33%	14,344
Accionista 11	1.82%	10,000
Accionista 12	1.67%	7,172
Accionista 13	1.67%	7,172
Accionista 14	1.36%	4,178
Accionista 15	0.91%	2,786
Accionista 16	0.91%	5,000
Accionista 17	0.91%	2,338
	100.00%	430,316

C. Persona Controladora

No aplica.

D. Cambios en el control accionario

N/A

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

	2018	2017
<u>Estado de situación financiera</u>		
<i>Activos:</i>		
Préstamos por cobrar	960,668	971,839
Intereses acumulados por cobrar	2,987	1,105
<i>Pasivos:</i>		
Valores comerciales negociables	210,000	220,000
Bonos corporativos por pagar	5,202,000	5,815,000
Bonos perpetuos por pagar	1,475,000	1,475,000
Intereses por pagar	28,545	31,400
<i>Patrimonio:</i>		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	342,630	457,002
<u>Estado de ganancias o pérdidas</u>		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses	88,804	66,447
<i>Gastos:</i>		
Intereses	811,107	767,210
Compensación a ejecutivos claves	733,205	782,376

B. Interés de expertos y asesores

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la estructura de capitalización

i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2018 se encontraban emitidas y en circulación 346,751 acciones comunes clase A por un monto de \$4,000,000; 83,565 acciones comunes clase B por \$1,500,000.00 y 5,600 acciones preferidas por \$5,600,000.

ii. Títulos de deuda

No aplica.

iii. Listado bursátil

No aplica.

B. Descripción y derechos de los títulos

i. Acciones y títulos de participación:

Al 31 de diciembre de 2018 se encontraban emitidas y en circulación 430,316 acciones comunes por un monto de \$5,500,000 y acciones preferidas \$5,600,000

ii. Títulos de deuda

No aplica.

iii. Listado bursátil

No aplica.

C. Información de mercado

El principal negocio de la empresa es el otorgamiento de préstamos ya sea préstamos personales (consumo); leasing y préstamos de autos; préstamos personales con garantía hipotecaria; préstamos comerciales y factoring. Este es un segmento muy competitivo en el cual participan bancos, financieras y empresas especializadas que se dedican al negocio. En este sentido, la empresa cuenta con personal de basta experiencia, cuenta con políticas de crédito acordes a las necesidades y realidades del mercado, y una gestión administrativa basada en las mejores practicas y manejando lineamientos de gobierno corporativo.

--SEGUNDA PARTE--

I. RESUMEN FINANCIERO



	Año que reporta dic-18	Año que reporta dic-17
Estado de Resultados		
Ingresos totales	\$ 16,632,682	\$ 14,419,247
Gastos por intereses	\$ 7,876,722	\$ 6,264,512
Gastos de operación	\$ 5,757,647	\$ 4,969,526
Provisión	\$ 1,884,881	\$ 990,000
Pérdida por valuación de inversiones	\$ 198,391	\$ -
Provisión para pérdidas de otros activos	\$ 5,392	\$ -
Utilidad antes de impuesto	\$ 2,761,251	\$ 2,195,209
Impuesto sobre la renta	\$ 386,098	\$ 142,200
Utilidad neta	\$ 2,328,537	\$ 2,053,009
Acciones emitidas y en circulación	430,316	430,316
Utilidad por acción	\$ 5.41	\$ 4.77
Acciones promedio del periodo	430,316	430,316
Balance General		
Depósitos en bancos e inversiones	\$ 35,679,866	\$ 30,205,278
Préstamos por cobrar neto	\$ 100,575,905	\$ 84,980,601
Total de activos	\$ 142,436,986	\$ 120,675,499
Pasivos totales	\$ 122,178,217	\$ 102,125,036
Capital en acciones	\$ 11,210,000	\$ 11,025,000
Utilidades retenidas	\$ 7,156,478	\$ 5,830,984
Reserva de capital voluntario	\$ 1,892,291	\$ 1,619,023
Patrimonio total	\$ 20,258,769	\$ 18,550,463
Razones Financieras		
Dividendo / Acción común	\$ 0.43	\$ 0.38
Pasivos / Patrimonio	6.03	5.51
Préstamos / Activos totales	70.61%	70.42%
Gastos de operaciones / Ingresos	34.62%	34.46%
Reservas / Morosidad	0.59	0.75
Morosidad / Cartera neta	2.46%	2.29%

--TERCERA PARTE--

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Se adjuntan los estados financieros consolidados auditados por Deloitte del Emisor para los años terminados al 31 de diciembre de 2016-2015.

--IV PARTE--

I. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 del 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.
Sí, mas no basados en alguna reglamentación específica.
2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
 - a. Supervisión de las actividades de la organización por Junta Directiva.
Sí.
 - b. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente al control accionario.
Sí.
 - c. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente a la administración.
Sí.
 - d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
No.
 - e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.
Sí.

- f. La celebración de reuniones de trabajo de Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
Sí.
 - g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
Sí.
3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.
Sí, el cual va dirigido a todos los colaboradores de la empresa, a quienes se les envía una copia física la cual acusan de recibido y leído.

Junta Directiva

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

N/A

- i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
Sí.
5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecuencia de intereses personales.
Sí.

Composición de la Junta Directiva

- 6.
- a. Números de Directores de la Sociedad
8
 - b. Números de Directores Independientes de la Administración
7
 - c. Numero de Directores Independientes de los Accionistas
2

Accionistas

7. Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
- a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo u su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
N/A
 - b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
Sí.
 - c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionista, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
Sí.

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

Comités

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



- c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
No.

Conformación de los Comités

10. Indique como están conformados los comités de:

- a. Comité de Auditoría y cumplimiento.
Conformación: 3 Directores, Auditoría Interna y Oficial de cumplimiento .
- b. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
N/A



--QUINTA PARTE--

I. DIVULGACION

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

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



Handwritten signature in blue ink, appearing to read "G. Martinelli E."

Guido J. Martinelli E.
Presidente



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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de
2018 e Informe de los Auditores Independientes del 25 de marzo
de 2019

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2018

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancias o pérdidas	6
Estado de utilidades integrales	7
Estado de cambios en el patrimonio	8
Estado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros	10 - 59

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros de **Corporación de Finanzas del País, S. A. (PANACREDIT)** ("la Empresa"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y el estado de ganancias o pérdidas, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, así como un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación de Finanzas del País, S. A. (PANACREDIT)** al 31 de diciembre de 2018 y su desempeño financiero y sus 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. 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 Empresa de acuerdo con el Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Deloitte.

Asunto Clave de Auditoría

Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos

Ver Notas 3.4, 4 y 10 de los estados financieros.

La estimación para la provisión para pérdidas crediticias esperadas (PCE) en préstamos es uno de los estimados más significativos y complejos en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

La NIIF 9 entró en vigencia el 1 de enero de 2018 que, entre otras cosas, modifica los modelos de cálculo de deterioro para considerar las pérdidas esperadas en lugar de las pérdidas incurridas.

Al 31 de diciembre de 2018, las PCE en préstamos es un área altamente subjetiva debido al nivel de juicio aplicado por la Administración en la medición de las provisiones por deterioro sobre préstamos, los cuales representan el 71% de los activos de la Empresa.

Los procesos de estos modelos requieren un nivel incrementado de juicio en la determinación de las PCE considerando factores como la identificación y clasificación por etapas de los activos deteriorados o con un incremento significativo en el riesgo de crédito, desarrollo de la probabilidad de incumplimiento (PI) y pérdida dada el incumplimiento (PDI) y el uso de supuestos como escenarios macroeconómicos y criterios de segmentación.

Cómo el Asunto fue Abordado en Nuestra Auditoría

Nuestro trabajo sobre la estimación de la provisión para las PCE en préstamos se ha enfocado en la evaluación de los controles internos, así como la realización de pruebas de detalle sobre las provisiones de riesgo de crédito. También hemos analizado el impacto en la aplicación inicial de la NIIF 9. Específicamente nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Involucramos especialistas para determinar que las metodologías utilizadas por la Empresa fuesen apropiadas según el marco de referencia de las NIIF's.
- Probamos una muestra de préstamos significativos no identificados como deteriorados y retomamos las asunciones de la Administración sobre su conclusión de que el crédito no estaba deteriorado mediante el reproceso de la calificación crediticia del crédito utilizando la información crediticia y financiera actualizada del expediente de crédito y tomando en consideración, cuando estuviese disponible, información pública que mostrara un evento de deterioro.

Probamos una muestra para préstamos deteriorados y evaluamos la medición del deterioro realizado por la Administración a través de: (a) evaluación del valor de los flujos por garantía a través de la revisión de la información que da el derecho a la Empresa sobre la garantía y la revisión de los valuadores independientes de la Empresa. (b) evaluación del valor neto de realización del avalúo y (c) recomputando el valor de las PCE.

- Pruebas de control, asistido por nuestros especialistas en sistemas de información para probar las morosidades de la cartera de préstamo y para probar la exactitud e integridad de la información utilizada para el cómputo de los parámetros para el establecimiento de las PCE.
- Involucramos especialistas para reprocesar las metodologías utilizadas por la Administración en la determinación de las provisiones para las PCE.
- Probamos los modelos principales con respecto a: i) metodología utilizada para la estimación de los parámetros de pérdida esperada; ii) metodología utilizada para la generación de los escenarios macroeconómicos; iii) información utilizada en el cálculo y generación y iv) criterios para el incremento significativo del riesgo de crédito y la clasificación por etapas de los préstamos.

Deloitte.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en el Informe de Memoria Anual, pero no incluye los estados financieros y el informe del auditor sobre los mismos. El Informe de Memoria Anual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

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

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Memoria Anual, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno corporativo y que la Empresa atienda el error y prepare un Informe de Memoria Anual modificado para ser remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores.

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

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

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

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

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, 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 Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios en base a estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, 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 importante 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.

Deloitte.

- 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 Empresa.
- 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 base de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros 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 Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

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.

También proporcionamos a los encargados del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El Socio a cargo de la auditoría que ha preparado este informe de los auditores independientes es Gilberto Mora.



25 de marzo de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Activos	Notas	2018	2017
Efectivo y depósitos en bancos	8	28,185,411	25,869,462
Inversiones al costo amortizado	9	2,066,074	-
Valores disponibles para la venta	9	-	4,335,816
Valores a valor razonable con cambios otros ingresos integrales	9	5,428,381	-
Préstamo por cobrar , neto	7,10	100,575,905	84,980,601
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	728,494	674,026
Intereses y comisiones por cobrar	7	1,819,575	1,718,971
Impuesto sobre la renta diferido activo	22	289,090	363,100
Activos intangibles	12	450,211	435,881
Otros activos	13	2,893,845	2,297,642
Total de activos		142,436,986	120,675,499
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	14	30,051,387	24,414,820
Valores comerciales negociables	7,15	16,813,833	16,950,923
Bonos corporativos por pagar	7,10,16	52,317,741	41,909,845
Bonos perpetuos por pagar	7,17	5,500,000	5,500,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		521,543	568,416
Documentos por pagar	18	13,953,340	9,902,278
Intereses por pagar	7	449,599	273,654
Otros pasivos	19	2,570,774	2,605,100
Total de pasivos		122,178,217	102,125,036
Patrimonio:			
Capital en acciones	20	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	20	5,710,000	5,600,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		-	456
Utilidades no distribuidas		7,538,876	6,150,092
Reserva de capital voluntaria	21	1,892,921	1,619,023
Impuesto complementario		(383,028)	(319,108)
Total de patrimonio		20,258,769	18,550,463
Total de pasivos y patrimonio		142,436,986	120,675,499

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	10,328,164	8,805,620
Comisiones ganadas		<u>6,304,518</u>	<u>3,595,084</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		16,632,682	12,400,704
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>7,876,722</u>	<u>6,264,512</u>
Ingresos neto por intereses y comisiones		8,755,960	6,136,192
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	10	(1,884,881)	(990,000)
Menos: Provisión para pérdidas esperadas de otros activos financieros al costo amortizado		(5,392)	-
Pérdida en valuación de inversiones		(198,391)	-
Otros ingresos		<u>1,851,602</u>	<u>2,018,543</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>8,518,898</u>	<u>7,164,735</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	2,395,118	2,220,208
Prestaciones laborales		606,390	474,047
Honorarios y servicios profesionales		558,911	540,135
Alquiler	23	423,972	141,087
Publicidad y mercadeo		252,363	248,934
Depreciación y amortización	11,12	317,013	262,256
Impuestos varios		1,203,880	1,082,859
Otros			
Total de gastos generales y administrativos		<u>5,757,647</u>	<u>4,969,526</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,761,251	2,195,209
Impuesto sobre la renta	22	(409,406)	(281,104)
Impuesto sobre la renta diferido	22	<u>(23,308)</u>	<u>138,904</u>
Utilidad neta		<u><u>2,328,537</u></u>	<u><u>2,053,009</u></u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de utilidades integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	2018	2017
Utilidad neta del año	2,328,537	2,053,009
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valor razonable con cambio en otros resultados integrales	-	18,152
Total de utilidades integrales del año	<u>2,328,537</u>	<u>2,071,161</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

	Capital en acciones	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Reserva de capital voluntario	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,500,000	5,525,000	(17,696)	5,310,156	1,027,952	(257,032)	17,088,360
Utilidades integrales compuestas por:	-	-	-	2,053,009	-	-	2,053,009
Utilidad neta	-	-	-	18,152	-	-	18,152
Valuación de Inversiones	-	-	18,152	2,053,009	-	-	2,071,161
Total de utilidades integrales	-	-	-	(591,071)	591,071	-	-
Reserva de capital voluntario	-	-	-	-	-	-	75,000
Acciones preferidas	-	75,000	-	-	-	-	(622,002)
Dividendos pagados	-	-	-	(622,002)	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(62,076)	(62,076)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,500,000	5,600,000	456	6,150,092	1,619,023	(319,108)	18,550,463
Efecto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018	-	-	(456)	66,500	-	-	66,044
Saldo al 1 de enero de 2018	5,500,000	5,600,000	-	6,216,592	1,619,023	(319,108)	18,616,507
Utilidades integrales compuestas por:	-	-	-	2,328,537	-	-	2,328,537
Utilidad neta	-	-	-	(273,898)	273,898	-	-
Reserva de capital voluntario	-	-	-	-	-	-	110,000
Acciones preferidas	-	110,000	-	-	-	-	(732,355)
Dividendos pagados	-	-	-	(732,355)	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(63,920)	(63,920)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,500,000	5,710,000	-	7,538,876	1,892,921	(383,028)	20,258,769

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

**Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)**

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		2,328,537	2,053,009
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	1,884,881	990,000
Depreciación y amortización	11,12	252,363	248,934
Provisión para pérdidas esperadas de otros activos financieros		5,392	-
Amortización en primas en valores	9	4,800	1,099
Pérdida en venta de activo fijo	11	870	404
Impuesto sobre la renta	22	409,406	281,104
Impuesto sobre la renta diferido	22	74,010	(138,904)
Ingresos por intereses y comisiones		(16,632,682)	(12,400,704)
Gastos por intereses y comisiones		7,876,722	6,264,512
		<u>(3,795,701)</u>	<u>(2,700,546)</u>
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		67,856	(1,333,658)
Préstamos por cobrar, neto		(17,277,376)	(12,289,834)
Otros activos		(596,203)	(136,461)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(46,873)	(98,548)
Otros pasivos		<u>(34,326)</u>	<u>1,017,066</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(21,682,623)</u>	<u>(15,541,981)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(300,650)	(304,769)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		16,532,078	12,584,417
Intereses pagados		<u>(7,700,777)</u>	<u>(6,159,948)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(13,151,972)</u>	<u>(9,422,281)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de valor razonable con cambio en resultados		(2,265,555)	-
Compra de inversiones al costo amortizado		(1,223,277)	-
Compra de valores		-	(2,384,470)
Ventas y redenciones de valores a valor razonable con cambios en resultados		156,364	-
Ventas y redenciones en valores		-	603,000
Provisión para deterioro DPF		(81,885)	-
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	11	(236,881)	(72,886)
Adquisición de activos intangibles	12	(85,150)	(43,581)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,736,384)</u>	<u>(1,897,937)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Procedente de financiamientos recibidos, neto		33,984,720	25,200,990
Pagos de financiamientos recibidos		(28,348,153)	(34,855,226)
Procedente de valores comerciales negociables		18,904,833	22,307,923
Pagos de valores comerciales negociables		(19,041,923)	(13,866,058)
Procedente de bonos corporativos por pagar		19,881,741	17,574,845
Pagos de bonos corporativos por pagar		(9,473,845)	(6,290,521)
Acciones preferidas	20	110,000	75,000
Cuentas por pagar - accionista		-	-
Documentos por pagar		4,051,063	7,042,278
Dividendos pagados	20	(732,355)	(622,002)
Impuesto complementario		<u>(63,920)</u>	<u>(62,076)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>19,272,161</u>	<u>16,505,153</u>
Aumento neto en el efectivo		2,383,805	5,184,935
Efectivo al inicio del año	8	<u>17,085,804</u>	<u>11,900,869</u>
Efectivo al final del año	8	<u><u>19,469,609</u></u>	<u><u>17,085,804</u></u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

1. Información general

Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT) (la "Empresa") cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 del 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias. Corporación de Finanzas del País, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con la Ley No.32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá, mediante Escritura Publica No.402 de 15 de enero de 2007, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en ficha No.551842, Sigla, S.A., Documento 1069895, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 17 de enero de 2007. Opera bajo la razón comercial PANACREDIT.

La Empresa está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá. Adicionalmente es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por ser emisor activo a través de Valores Comerciales Negociables (VCN's), Bonos Corporativos y Acciones Preferidas. A partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en relación a blanqueo de capitales de acuerdo a la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

Las oficinas principales de la Empresa están ubicadas en calle 50, Edificio PANACREDIT (al lado de Panafoto), teléfono 264-3075, fax 264-2765, apartado postal 0832-2745 Suite 1021 WTC.

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

La Empresa otorga préstamos en su casa matriz y además cuenta con 12 sucursales estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, La Gran Terminal de Albrook, La Gran Estación de San Miguelito, Centro Comercial La Doña, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré, David y Las Tablas.

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

NIIF's nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha.

La Empresa ha adoptado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) a partir del 1 de enero de 2018. Otras normas también efectivas a partir del 1 de enero de 2018 no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros.

NIIF's nuevas:

NIIF 9 - Instrumentos financieros:

La Empresa ha adoptado la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" versión revisada de 2014, y cuya aplicación inicial es a partir del 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

La adopción de la NIIF9 ha resultado en cambios en las políticas contables para el reconocimiento, la clasificación y la medición de los activos y pasivos financieros y el deterioro de los activos financieros. La NIIF 9 también modifica significativamente la NIIF 7 - "Instrumentos financieros – divulgación". En consecuencia, para las revelaciones a la NIIF 7 también se han aplicado únicamente para las notas del período actual.

La NIIF 9 contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable se reconocieron en resultados, según la NIIF 9, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada" en préstamos, garantías financieras y compromisos de préstamo e instrumentos de deuda medidos al costo amortizado y medidos al VRCORI. El cargo por deterioro para las pérdidas crediticias esperadas depende de si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Si el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente, el cargo por deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los próximos 12 meses (Etapa 1). Si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente, o el préstamo está en mora o de otra manera deteriorado, el cargo por deterioro es igual a las pérdidas de crédito esperadas de por vida (Etapas 2 y 3).

La pérdida de crédito esperada se calcula para todas las facilidades de crédito en función de PD, EAD y LGD e incorpora información prospectiva. Los elementos prospectivos reflejan las expectativas de la alta dirección la Empresa e implican la creación de escenarios (óptimo, normal y bajo), incluida una evaluación de la probabilidad de cada escenario. La información prospectiva es un juicio crítico.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

Transición

De acuerdo con la NIIF 9, la Empresa utilizó la excepción de no re-expresar los estados financieros comparativos. Las diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las utilidades acumuladas y otro resultado integral al 1 de enero de 2018. En consecuencia, la información presentada para el 31 de diciembre de 2017 no refleja los requisitos de la NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada al 31 de diciembre 2018 según la NIIF 9.

Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial:

- La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
- La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos financieros y pasivos financieros medidos a VRCCR.
- La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar como en VRCORI.
- Si un valor de inversión tenía un riesgo de crédito bajo en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9, entonces la Empresa ha asumido que el riesgo crediticio sobre el activo no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

El impacto de los cambios en las políticas contables en el balance de apertura de las NIIF al 1 de enero de 2018, se muestra en la tabla a continuación:

	Presentación bajo NIC 39	Presentación bajo NIIF 9	Saldo al 31 de diciembre de 2017 según NIC 39	Reclasificación	Remediación	Saldo al 1 de enero de 2018 Bajo NIIF 9
Activos						
Efectivo y depósitos en bancos	CA	CA	25,869,462	-	(81,496)	25,787,966
Inversiones disponibles para la venta	DPV	VRCOCI CA VRCRE	4,335,816	(4,335,816) 852,367 3,483,449	- (4,567) -	- 847,800 3,483,449
Préstamos por cobrar	CA	CA	132,215,210	-	-	132,215,210
Menos:						
Reserva para posibles préstamos incobrables			(1,452,400)	-	202,809	(1,249,591)
Intereses, seguros, comisiones y feci descontados no ganados			(45,782,209)	-	-	(45,782,209)
Total de préstamos por cobrar, neto			84,980,601	-	202,809	85,183,410
Mobiliario, equipo y mejoras, neto			674,026	-	-	674,026
Intereses por cobrar			1,718,971	-	-	1,718,971
Impuesto diferido activo			363,100	-	(50,702)	312,398
Activos Intangibles			435,881	-	-	435,881
Otros activos			2,297,642	-	-	2,297,642
Total de activos			120,675,499	-	66,044	120,741,543
Pasivos y patrimonio						
Pasivos:						
Financiamientos recibidos			24,414,820	-	-	24,414,820
Valores comerciales negociables			16,950,923	-	-	16,950,923
Bonos corporativos por pagar			41,909,845	-	-	41,909,845
Bonos subordinados por pagar			5,500,000	-	-	5,500,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas			568,416	-	-	568,416
Documentos por pagar			9,902,278	-	-	9,902,278
Intereses por pagar			273,654	-	-	273,654
Otros pasivos			2,605,100	-	-	2,605,100
Total de pasivos			102,125,036	-	-	102,125,036
Patrimonio:						
Capital en acciones			5,500,000	-	-	5,500,000
Acciones preferidas			5,600,000	-	-	5,600,000
Cambios netos en valores disponibles para a venta			456	(456)	-	-
Utilidades no distribuidas			6,150,092	456	66,044	6,216,592
Reserva de Capital Voluntario			1,619,023	-	-	1,619,023
Impuesto complementario			(319,108)	-	-	(319,108)
Total de patrimonio			18,550,463	-	66,044	18,616,507

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

A continuación, la clasificación de los activos sujetos a pérdidas esperadas y las provisiones establecidas conforme a las políticas contables adoptadas para cumplimiento de la NIIF 9 al 1 enero de 2018:

	<u>aplicación de NIIF</u>
Cambios netos en valoración de instrumentos financieros:	
Saldo al cierre NIC 39 (1 de enero de 2018)	456
Reclasificación de inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambios en resultados	<u>(456)</u>
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	<u>-</u>
Utilidades acumuladas:	
Saldo al cierre NIC 39 (1 de enero de 2018)	6,150,092
Reclasificación de inversiones	456
Reversión (Reconocimiento) de pérdidas crediticias esperadas en préstamos	202,809
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas en inversiones	(81,496)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas en depósitos a plazo	(4,567)
Impuesto de renta diferido	<u>(50,702)</u>
Saldo inicial bajo NIIF 9 (1 de enero de 2018)	<u>6,216,592</u>

NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. Efectiva para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

Nuevas normas y enmiendas emitidas aplicables a la Empresa

Hay emitidas Normas y Emitidas que aún no son aplicables y que la Empresa no ha adoptado por anticipado. La principal que puede tener un impacto con la Empresa a continuación:

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inician después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de contratos de clientes. La Empresa se encuentra en fase de evaluación de la aplicación de la Norma para determinar su impacto.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

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

3.1 Base de presentación y declaración de cumplimiento

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

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

3.2 Moneda funcional de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros

3.3.1 Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

Los activos financieros que se poseen son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores comprados bajo acuerdos de reventa, valores disponibles para la venta, valores mantenidos hasta su vencimiento y préstamos. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

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

Préstamos por cobrar

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En baïboas)

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Baja de activo financiero

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

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

Instrumento de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

Financiamientos

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

.2 Políticas contables utilizadas después del 1 de enero del 2018

A partir del 1 de enero de 2018, todos los activos financieros reconocidos dentro del alcance de la NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos al costo amortizado o valor razonable basado en el modelo de negocios de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de cada activo financiero.

Específicamente:

- Las inversiones en instrumentos de deuda que son mantenidas en un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que corresponden solamente a pagos del principal e intereses sobre el saldo remanente de principal (SPPI), son posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Las inversiones en instrumentos de deuda que son mantenidas en un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos de deuda, y que tengan flujos de efectivo contractuales que corresponden a SPPI, son posteriormente medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En baibos)

- Todos los otros instrumentos de deuda (p.e. aquellos administrados sobre una base de valor razonable, o mantenidos para la venta) o de patrimonio, son posteriormente medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Las siguientes elecciones/designaciones irrevocables pueden ser aplicadas en el reconocimiento inicial de un activo financiero sobre una base específica:

- Elegir irrevocablemente el presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado integral (VRCORI), para una inversión en un instrumento de patrimonio que no es mantenida para negociar ni es una contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios para la cual es aplicable NIIF 3; y
- Designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cubre el criterio de costo amortizado o VRCORI, para presentar los cambios en su valor razonable en resultados (VRCR), cuando hacerlo elimina o reduce significativamente una incongruencia contable (referida posteriormente como opción de valor razonable).

Presentación de las correcciones de valor por PCE:

Los activos

Las correcciones de valor por PCE se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- Para activos financieros medidos al costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Para activos financieros en instrumentos de deuda medidos a VRCORI: no se reconoce ninguna corrección de valor en el estado de situación financiera dado que el valor en libros es el valor razonable. Sin embargo, la corrección de valor se incluye como parte del monto de la revaluación en las otras reservas de patrimonio;

Pasivos financieros

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato.

Un pasivo financiero es una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para la Empresa, o un contrato que será o puede ser resuelto con instrumentos de patrimonio propios la Empresa, y es un contrato no derivado por el cual la Empresa está, o puede estar obligado, a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio, o un contrato derivado sobre patrimonio propio que será o puede ser resuelto de otra manera que no sea por el intercambio de una cantidad fija de efectivo (u otro activo financiero) por un número fijo de instrumentos de patrimonio propio de la Empresa.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Empresa una vez deducidos todos sus pasivos. La recompra de instrumentos de patrimonio propios de la Empresa se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia/pérdida en ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Empresa.

Los pasivos financieros mantenidos por la Empresa se clasifican como otros pasivos financieros. Los otros pasivos financieros, incluyendo préstamos y obligaciones bancarias, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociéndose el gasto de interés a lo largo del período correspondiente

3.5 Deterioro de los activos financieros

3.5.1 Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

Préstamos

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

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

Activos clasificados como disponibles para la venta

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

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

3.5.2 Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

Los activos financieros que se poseen son clasificados en las siguientes categorías: Costo amortizado, valor razonable con cambios en otras utilidades integrales y valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas. La clasificación depende del modelo del negocio y propósito del activo financiero y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales requieren el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requiere varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito,
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada,
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto/mercado y la pérdida esperada asociada; y,
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida esperada.

Los juicios críticos se describen en la política 4.

La Empresa reconoce provisión por pérdidas por ECL en los siguientes instrumentos financieros que no sean medidos a FVTPL:

- Préstamos al costo amortizado;
- Valores de deuda de inversión al VRCOCI; y a costo amortizado
- Cuentas por cobrar de arrendamientos;

No se reconoce pérdida por deterioro en las inversiones de patrimonio.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Con excepción de los activos financieros que son adquiridos deteriorados, las ECL está requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- ECL a 12-meses - ECL durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte, (referidas como Etapa 1); o
- ECL durante el tiempo de vida, i.e. ECL durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida de todas las ECL durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las ECL son medidas a una cantidad igual a las ECL de 12 meses. Más detalles sobre la determinación de un incremento importante en el riesgo de crédito son proporcionados en la Nota 3.5.3.1

La política de la Empresa siempre es medir la provisión por pérdidas por las cuentas por cobrar de arrendamientos como ECL durante el tiempo de vida.

Las ECL son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Estas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la Empresa según el contrato y los flujos de efectivo que la Empresa espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la EIR del activo.

- Para los compromisos de préstamo suscritos, las ECL son la diferencia entre el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que sean debidos a la Empresa si el tenedor del compromiso toma el préstamo y los flujos de efectivo que la Empresa espera recibir si el préstamo es tomado; y

La Empresa mide las ECL sobre una base individual, o sobre una base colectiva para los portafolios de préstamos que comparan similares características de riesgo económico. La medición de la provisión por pérdida se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo, usando la EIR original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

3.5.2.1 – Activos financieros deteriorados

Un activo financiero es de 'crédito-deteriorado' cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros con crédito-deteriorado son referidos como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro-del-crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Una violación del contrato tal como un incumplimiento o evento de vencimiento;
- El prestador del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, le ha otorgado al prestatario una concesión que el prestador de otra manera no consideraría;
- La desaparición de un mercado activo para un valor a causa de dificultades financieras; o

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede no ser posible identificar un evento discreto único — en lugar de ello, el efecto combinado de varios eventos puede haber causado que activos financieros se vuelvan con crédito-deteriorado. La Empresa valora si los instrumentos de deuda que sean activos financieros medidos a costo amortizado o a VROCI son de crédito-deteriorado en cada fecha de presentación de reporte. Para valorar si instrumentos de deuda soberana y corporativa tienen crédito-deteriorado, la Empresa considera factores tales como rendimientos del bono, calificaciones del crédito y la capacidad del prestatario para obtener fondos.

Un préstamo es considerado con crédito-deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera con crédito-deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo satisfacer la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento (vea adelante) incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 o más días de vencidas, excepto en los préstamos prendarios que es a más de 180 días y empresariales con garantías a más de 120 días.

3.5.2.2 Activos financieros con crédito-deteriorado comprados u originados (Purchased or originated credit impaired (POCI)).

Los activos financieros POCI son tratados de manera diferente a causa de que el activo es con crédito-deteriorado en el reconocimiento inicial. Para esos activos, la Empresa reconoce todos los cambios en ECL durante el tiempo de vida desde el reconocimiento inicial como una provisión por pérdida con cualesquiera cambios reconocidos en utilidad o pérdida. El cambio favorable para tales activos crea una ganancia por deterioro.

3.5.3 Definición de incumplimiento

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

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con la Empresa, ya sea en el principal del préstamo o interés.
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los préstamos de clientes no se recuperen por completo.
- Sin embargo, existe una presunción refutable de que el riesgo de crédito de estos préstamos vencidos se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si la Empresa tiene información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, que demuestran que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial a pesar de que los pagos contractuales tienen más de 30 o 90 días de mora.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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

3.5.3.1 Aumento significativo de riesgo de crédito

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la Empresa basa su evaluación en los días de morosidad así como en información cuantitativa y cualitativa del cliente. La Empresa considera los siguientes factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Activos con altura de mora de más de 60 días, excepto para la cartera prendaria donde se considera una altura de mora mayor a 90 días.
- Activos reestructurados por riesgos, en donde el cliente está experimentando dificultades financieras y hasta que se demuestre que ha mejorado su riesgo crediticio.
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- En ciertas instancias fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, se determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera relevante y cuyo efecto se reflejaría integralmente de otra forma.

Con el propósito de mantener un monitoreo periódico de la calidad del portafolio, los clientes son revisados con una frecuencia anual.

En cada fecha de reporte, a través de los días de morosidad la Empresa evalúa si existe un aumento significativo en el riesgo de crédito basado en el cambio en el riesgo de impago que ocurre durante la vida esperada del instrumento de crédito. Con el fin de realizar la evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de crédito, la Empresa considera información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado:

- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de presentación de informes; y
- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial.

Al valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial, la Empresa compara el riesgo de incumplimiento que ocurra en el instrumento financiero a la fecha de presentación de reporte basado en la madurez restante del instrumento con el riesgo de que ocurra un incumplimiento que fue anticipado por la madurez restante a la fecha corriente fecha de presentación de reporte cuando el instrumento financiero fue primero reconocido. Al hacer esta valoración, la Empresa considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y tenga respaldo, incluyendo experiencia histórica e información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido, basada en la experiencia histórica de la Empresa y la valoración experta del crédito incluyendo información prospectiva. Si ha habido un incremento importante en el riesgo de crédito la Empresa medirá la provisión por pérdida con base en el tiempo de vida más que 12 meses de las ECL.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

3.5.3.2 Préstamos renegociados

Un préstamo renegociado es un préstamo cuyo prestatario está experimentando dificultades financieras y la renegociación constituye una concesión al prestatario. Una concesión puede incluir la modificación de términos tales como una extensión del plazo de vencimiento, la reducción en la tasa de interés establecida, la reprogramación de los flujos de efectivo futuros, y la reducción de la cantidad nominal del préstamo o la reducción de los intereses devengados, entre otros.

Cuando un activo financiero es modificado, la Empresa verifica si esta modificación resulta en una baja en cuentas⁽¹⁾. De acuerdo con las políticas de la Empresa la modificación resulta en una baja en cuentas cuando da origen a términos significativamente diferentes. Para determinar si los términos modificados son significativamente diferentes a los términos contractuales originales, la Empresa considera lo siguiente:

- Factores cualitativos, tales como flujos de efectivo contractuales después de la modificación ya no son SPPI, cambio de moneda o cambio de contraparte, la extensión del cambio en tasa de interés, vencimiento, acuerdos de pago.

⁽¹⁾ La baja en cuentas de un activo o pasivo financiero es la eliminación o reducción de un activo o pasivo financiero previamente reconocido en el estado de situación financiera de la Empresa.

En el caso cuando el activo financiero es dado de baja en cuentas, la provisión por pérdida esperada (ECL, por sus siglas en inglés) es recalculada a la fecha que se dio la baja en cuentas para determinar el valor neto en libros del activo a esa fecha. La diferencia entre este valor en libros revisado y el valor razonable del nuevo activo financiero con los nuevos términos llevará a una ganancia o pérdida en el des reconocimiento. El nuevo activo financiero tendrá una provisión por pérdida medida con base en las ECL a 12-meses excepto en los casos en que el nuevo préstamo se considera que se ha originado con deterioro. Esto aplica solo en el caso en que el valor razonable del nuevo préstamo es reconocido con un descuento importante para su cantidad nominal revisada porque permanece un alto riesgo de incumplimiento que no ha sido reducido. La Empresa monitorea el riesgo de crédito de los activos financieros modificados o renegociados, mediante la evaluación de información cualitativa y cuantitativa, tal como si se considerara el crédito clasificado como vencido según los nuevos términos.

Cuando los términos contractuales de un activo financiero son modificados y la modificación no resulta de una baja en cuentas, la Empresa determina si el riesgo de crédito del activo financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial, haciéndolo mediante la comparación:

- El estimado de probabilidad de incumplimiento durante el tiempo de vida restante, basado en datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales; con
- La probabilidad de incumplimiento del tiempo de vida restante a la fecha de presentación de reporte, basado en los términos modificados.

En la modificación o renegociación de los flujos de efectivo contractuales del préstamo, la Empresa deberá:

- Continuar con el tratamiento actual para el préstamo existente que ha sido modificado.
- Reconocer una ganancia o pérdida en la modificación calculando el importe en libros bruto del activo financiero como el valor actual de los flujos de efectivo contractuales renegociados o modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

- Evaluar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, comparando el riesgo de incumplimiento que se produce en la fecha de presentación (en base a los términos contractuales modificados) y el riesgo de impago que ocurre en el reconocimiento inicial (basada en los términos contractuales originales, sin modificar). El préstamo que se modifica no se considera automáticamente que tiene un riesgo menor de crédito. La evaluación debe considerar el riesgo de crédito a través de la vida esperada del activo basado en la información histórica y con visión prospectiva, incluyendo información sobre las circunstancias que llevaron a la modificación. La evidencia, de que los criterios para el reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas por el periodo de vida del instrumento ya no se cumplen, pueden incluir un historial a la fecha y el pago puntual en años subsiguientes. Un período mínimo de observación será necesario antes de que un activo financiero puede calificar para volver a una medición de pérdida de crédito esperada de 12 meses.

Hacer las revelaciones cuantitativas y cualitativas apropiadas requeridas para préstamos renegociados o modificados para reflejar la naturaleza y efecto de tales modificaciones (incluyendo el efecto sobre la medición de las pérdidas crediticias esperadas) y cómo la Empresa monitorea estos préstamos que han sido modificados. 3.5.3.3 Castigo

Los préstamos y los valores de deuda son castigados cuando la Empresa no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando la Empresa determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. La Empresa puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades de la Empresa que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

3.5.3.4 Presentación de la provisión por ECL en el estado de posición financiera - La provisión por pérdidas por ECL es presentada en el estado de posición financiera tal y como sigue:

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

3.5.4 Préstamos a costo amortizado

La Empresa reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas para un préstamo que se mide al costo amortizado en cada fecha de presentación de informes por un importe igual a las pérdidas de crédito de toda la vida esperada si el riesgo de crédito de ese préstamo se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial. Si en la fecha de presentación, el riesgo de crédito de ese préstamo no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Empresa medirá la asignación de pérdida para ese préstamo en una cantidad igual a 12 meses las pérdidas crediticias esperadas.

La cartera comercial de préstamos de la Empresa se resume en los siguientes segmentos:

- hipotecas,
- auto,
- préstamo personal,
- factoring y
- leasing
- comercial

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

La política de préstamos de la Empresa se aplica a todas las clases de préstamos.

La reserva para pérdidas crediticias se constituye para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a la cartera de préstamos y compromisos de crédito, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias esperadas. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias esperadas son efectuados con cargo a utilidades. Las pérdidas crediticias esperadas son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con crédito a resultados. La reserva atribuible a los préstamos a costo amortizado se presenta como una deducción a los préstamos y la reserva para pérdidas crediticias esperadas

- La Empresa mide las pérdidas esperadas de crédito en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.
- El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los préstamos. La cantidad de pérdidas de crédito esperada reconocido como una reserva o provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración: 12 meses de pérdidas de crédito esperadas (etapa 1), que se aplica a todos los préstamos (de reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y
- Pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total entre el reconocimiento de interés y el deterioro y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, cuando un préstamo posteriormente se convierte en crédito deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito), los ingresos por intereses se calculan sobre el costo amortizado (el importe en libros bruto después de deducir la reserva por deterioro). En años posteriores, si la calidad crediticia de los activos financieros mejora y la mejora puede ser objetivamente relacionada con la ocurrencia de un evento (como una mejora en la calificación crediticia del prestatario), entonces la Empresa debe, una vez más realizar el cálculo de los ingresos por intereses.

La provisión para pérdidas crediticias esperadas incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del crédito es menor que el valor en libros de ese crédito. El componente basado en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal de la Empresa y se establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, con base en el análisis estadístico y juicio cualitativo de la gestión. Este análisis debe tener en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, pero otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Las pérdidas esperadas, son una estimación ponderada de probabilidad del valor presente de las pérdidas crediticias. Estos se miden como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Empresa en virtud del contrato y los flujos de efectivo que la Empresa espera recibir derivados de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontados con la tasa de interés efectiva del activo. Para los compromisos de préstamo no desembolsados, la pérdida esperada es la diferencia entre el valor actual de los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Empresa si el titular del compromiso retira el préstamo y los flujos de efectivo que la Empresa espera recibir si el préstamo está vigente.

La Empresa determina la pérdida esperada utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro:

- Préstamos individualmente evaluados - Las pérdidas esperadas en préstamos individualmente evaluados son determinados por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libro actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de ganancias y pérdidas. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- Préstamos colectivamente evaluados - Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pagos de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

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

3.6 *Ingreso y gasto por intereses*

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

3.7 Ingresos por comisiones

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

3.8 Mobiliario, equipo y mejoras

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

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

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

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

3.9 Activos intangibles

Licencias y programas

Las licencias y programas informáticos adquiridos por la Empresa se presentan al costo menos la amortización acumulada, siempre y cuando los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y el costo de dicho activo pueda ser medido de forma fiable.

La amortización es registrada en los resultados de operación con base en el método de línea recta y durante la vida útil del software, a partir de la fecha en la que el software esté disponible para su uso. La vida útil estimada para el software es de 3 a 10 años.

Los desembolsos subsecuentes, las licencias y programas informáticos son capitalizados si se determina confiablemente que se va a obtener beneficios económicos de tales costos.

Los otros costos se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas del año cuando se incurran.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

3.10 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

3.11 Financiamientos

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

3.12 Prestaciones laborales

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

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

3.13 Arrendamientos operativos

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

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

3.14 Impuesto sobre la renta

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

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos. Calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al ejercicio, cuando el activo se realice o el pasivo se liquide.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

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

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

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

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

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

	Exposición máxima	
	2018	2017
Préstamos brutos:		
Consumo	133,293,429	109,067,454
Arrendamientos	10,515,689	13,153,516
Facturas descontadas	5,807,185	5,894,120
Comerciales	4,188,091	4,100,120
	<u>153,804,394</u>	<u>132,215,210</u>

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de los activos financieros de la Empresa al 31 de diciembre de 2018, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento del mismo. Para los activos financieros, las exposiciones mostradas anteriormente se basan en los saldos netos en libros.

El principal riesgo de exposición crediticia se deriva de los préstamos, valores comprados bajo acuerdo de reventa, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral e inversiones a costo amortizado.

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al CA y las inversiones en valores medidas al VRCRE, los cuales están sujetos al cálculo de deterioro

	2018			Total
	Riesgos bajo	Riesgo significativo	Riesgo de incumplimiento	
Préstamos consumo				
Personales	116,608,575	158,274	2,037,345	118,804,194
Autos	6,069,491	15,110	-	6,084,601
Leasing	10,467,912	47,777	-	10,515,689
Personales garantía hipotecaria	8,379,480	25,154	-	8,404,634
Comercial	4,188,091	-	-	4,188,091
Factoring	5,807,185	-	-	5,807,185
Saldo	<u>151,520,734</u>	<u>246,315</u>	<u>2,037,345</u>	<u>153,804,394</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

Cartera de Inversión:

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

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

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

	2018	2017
Grado de inversión	7,494,999	4,335,816

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

4.3 Riesgo de tasa de interés

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

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 18.95% (2016: 19.45%).

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

2018	Sin vencimiento	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	15,601,494	-	3,950,000	6,633,917	-	-	28,185,411
Valores de inversión	5,187,823	-	-	450,000	537,458	1,319,174	7,494,455
Préstamos por cobrar	372,923	4,780,916	3,784,947	17,289,757	115,659,841	11,916,010	153,804,394
Total de activos financieros	21,162,240	4,780,916	7,734,947	26,373,674	116,197,299	13,235,184	189,484,260
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	750,000	3,584,720	18,050,000	7,666,667	-	30,051,387
Documentos por pagar	-	53,000	2,138,597	9,580,743	2,181,000	-	13,953,340
Valores comerciales negociables	-	1,000,000	2,500,000	13,313,833	-	-	16,813,833
Bonos corporativos por pagar	-	-	1,500,000	17,077,741	33,740,000	-	52,317,741
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	1,803,000	9,723,317	58,022,317	43,587,667	5,500,000	118,636,301

2017	sin vencimiento	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	13,235,804	800,000	3,050,000	8,783,658	-	-	25,869,462
Valores disponibles para la venta	-	3,024,007	-	300,000	-	1,011,809	4,335,816
Préstamos por cobrar	397,443	3,110,159	4,126,399	17,461,575	93,421,783	13,697,851	132,215,210
Total de activos financieros	13,633,247	6,934,166	7,176,399	26,545,233	93,421,783	14,709,660	162,420,488
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	-	3,736,869	19,789,062	888,889	-	24,414,820
Documentos por pagar	-	40,000	623,278	7,304,000	1,935,000	-	9,902,278
Valores comerciales negociables	-	900,000	2,498,000	13,552,923	-	-	16,950,923
Bonos corporativos por pagar	-	2,200,000	-	7,490,000	32,219,845	-	41,909,845
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	3,140,000	6,858,147	48,135,985	35,043,734	5,500,000	98,677,866

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos. La Empresa maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Empresa en agrupaciones de vencimientos basadas en el resto del periodo en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
2018						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	15,601,494	12,583,917	-	-	-	28,185,411
Valores de inversión	5,187,823	450,000	286,848	250,610	1,319,174	7,494,455
Préstamos por cobrar	372,923	25,855,620	47,226,459	68,433,382	11,916,010	153,804,394
Total de activos financieros	21,162,240	38,889,537	47,513,307	68,683,992	13,235,184	189,484,260
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	22,384,720	5,666,667	2,000,000	-	30,051,387
Documentos por pagar	-	11,752,340	1,193,000	1,008,000	-	13,953,340
Valores comerciales negociables	-	16,813,833	-	-	-	16,813,833
Bonos corporativos por pagar	-	18,796,000	21,039,000	12,482,741	-	52,317,741
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	69,746,893	27,898,667	15,490,741	5,500,000	118,636,301
Margen de liquidez neta	21,162,240	(30,857,356)	19,614,640	53,193,251	7,735,184	70,847,959
	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
2017						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	13,235,804	12,633,658	-	-	-	25,869,462
Valores disponibles para la venta	3,024,007	300,000	-	-	1,011,809	4,335,816
Préstamos por cobrar	397,443	24,698,133	37,929,979	55,491,804	13,697,851	132,215,210
Total de activos financieros	16,657,254	37,631,791	37,929,979	55,491,804	14,709,660	162,420,488
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	23,525,931	-	888,889	-	24,414,820
Documentos por pagar	-	7,967,278	1,577,000	358,000	-	9,902,278
Valores comerciales negociables	-	16,950,923	-	-	-	16,950,923
Bonos corporativos por pagar	-	9,690,000	26,462,845	5,757,000	-	41,909,845
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	58,134,132	28,039,845	7,003,889	5,500,000	98,677,866
Margen de liquidez neta	16,657,254	(20,502,341)	9,890,134	48,487,915	9,209,660	63,742,622

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

4.5 Administración del riesgo de capital

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

4.6 Riesgo operacional

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

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

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las Unidades de Negocios y Servicios de la Empresa, asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero no medidos a valor razonable en el estado de situación financiera:

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos que oscilan desde un mes hasta doce meses.
- *Préstamos por cobrar* - El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad estimada de flujos futuros a recibir descontado a valor presente.
- *Inversiones disponibles para la venta* – El valor razonable está basado en cotizaciones de precio de mercado.
- *Financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables* - El valor en libros de los financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables con vencimientos menores o iguales a un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

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

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

	Valor razonable		Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Inputs significativos no observables	Relaciones no observables de inputs de valor
	2018	2017				
Activos financieros a valor razonable:						
Titulos de deuda extranjeros públicos	930,885	1,518,339	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	4,497,496	2,819,477	2	Precios de oferta cotizados en un mercado no activo	N/A	N/A
Total de activos financieros	<u>5,428,381</u>	<u>4,335,816</u>				

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

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

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	28,185,411	28,267,296	25,869,462	25,869,462
Inversiones a costo amortizado	2,066,074	2,068,924	-	-
Préstamos	153,804,394	150,548,743	132,215,210	132,290,100
Total de activos financieros	<u>184,055,879</u>	<u>180,884,963</u>	<u>158,084,672</u>	<u>158,159,562</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	30,051,387	3,009,354	24,414,820	24,414,820
Valores comerciales negociables	16,813,833	16,813,833	16,950,923	16,950,923
Bonos corporativos por pagar	52,317,741	52,837,351	41,909,845	41,777,393
Bonos perpetuos por pagar	5,500,000	5,536,300	5,500,000	5,506,565
Total de pasivos financieros	<u>104,682,961</u>	<u>78,196,838</u>	<u>88,775,588</u>	<u>88,649,701</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Jerarquía de Valor Razonable					
	2018			2017		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	-	28,267,296	-	-	25,869,462	-
Inversiones costo amortizado	-	2,068,924	-	-	-	-
Préstamos	-	-	150,548,743	-	-	132,290,100
Total de activos financieros	-	30,336,220	150,548,743	-	25,869,462	132,290,100
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	-	30,051,387	-	-	24,414,820
Valores comerciales negociables	-	16,813,833	-	-	16,950,923	-
Bonos corporativos por pagar	-	52,511,778	-	-	41,777,393	-
Bonos perpetuos por pagar	-	5,506,565	-	-	5,506,565	-
Total de pasivos financieros	-	74,832,176	30,051,387	-	64,234,881	24,414,820

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

(a) Pérdidas por deterioro de préstamos por cobrar y valores de inversión

La reserva para cuentas incobrables se constituye para cubrir las pérdidas en la cartera de cuentas por cobrar utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias esperadas. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias esperadas son efectuados con cargo a utilidades. Las pérdidas crediticias esperadas son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con cargo a resultados. La reserva atribuible a las cuentas por cobrar a costo amortizado se presenta como una deducción a las cuentas por cobrar.

La Empresa mide las pérdidas esperadas de crédito en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. La cantidad de pérdidas de crédito esperada reconocida como una reserva o provisión/ depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración:

12 meses de pérdidas de crédito esperadas (etapa 1), que se aplica a todas las cuentas por cobrar (de reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

Pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas, 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total/ entre el reconocimiento de interés y el deterioro y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, cuando una cuenta por cobrar posteriormente se convierte en crédito deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito).

La provisión para pérdidas esperadas incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del crédito es menor que el valor en libros de ese componente basada en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal y establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, un análisis estadístico y juicio cualitativo de la gestión. Este análisis debe tener en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, pero otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

Las pérdidas esperadas, son una estimación ponderada de probabilidad del valor presente de las pérdidas en cuentas por cobrar. Estos se miden como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados/ a la Empresa en virtud del contrato y los flujos de efectivo que la Empresa espera recibir derivados de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontados con la tasa de interés efectiva del activo.

(b) Impuesto sobre la renta

La Empresa está sujeta a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen varias transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Empresa reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

7. Transacciones entre partes relacionadas

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

	2018	2017
<i>Estado de situación financiera</i>		
<i>Activos:</i>		
Préstamos por cobrar	960,668	971,839
Intereses acumulados por cobrar	2,987	1,105
<i>Pasivos:</i>		
Valores comerciales negociables	210,000	220,000
Bonos corporativos por pagar	5,202,000	5,815,000
Bonos subordinados por pagar	1,475,000	1,475,000
Intereses por pagar	28,545	31,400
<i>Patrimonio:</i>		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	342,630	457,002
<i>Estado de ganancias o pérdidas</i>		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses	88,804	66,447
<i>Gastos:</i>		
Intereses	811,107	767,210
Compensación a ejecutivos claves	733,205	782,376

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
Efectivo	1,200	1,200
Depósitos a la vista y ahorros	15,600,294	13,234,604
Depósitos a plazo fijo	<u>12,665,802</u>	<u>12,633,658</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	28,267,296	25,869,462
Provisión para deterioro	<u>(81,885)</u>	<u>-</u>
Efectivo y depósitos en bancos, neto	28,185,411	25,869,462
Menos depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(8,715,802)</u>	<u>(8,783,658)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>19,469,609</u>	<u>42,955,266</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 1.75% y 5.00% (2017: 1.75% y 5.00%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta octubre 2019 (2017: hasta octubre 2018).

9. Valores de inversión

Un detalle de los valores de inversión por categoría a continuación:

	2018	2017
Valores a valor razonable con cambios en resultados	5,428,381	-
Valores a costo amortizado	2,066,074	-
Valores disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>4,335,816</u>
Total de activos financieros	<u>7,494,455</u>	<u>4,335,816</u>

Un detalle por tipo de inversión a continuación:

	2018	2017
Valores de inversión extranjera	1,903,452	1,516,339
Valores de inversión local	<u>5,591,003</u>	<u>2,819,477</u>
Total de activos financieros	<u>7,494,455</u>	<u>4,335,816</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los títulos de deuda registrados como valores a valor razonable con cambio en resultados tienen vencimientos entre mayo de 2019 y agosto de 2110 (2017: mayo de 2018 y agosto de 2110) y mantienen tasas de interés que oscilan entre 5.0% y 8.0% (2017: 5.0% y 8.0%).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

El movimiento de los valores de inversión se resumen a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	4,335,816	2,537,293
Efecto adopción NIIF 9	(9,570)	-
Adiciones	3,488,832	2,384,470
Ventas y redenciones	(163,944)	(603,000)
Amortización de primas y descuentos	41,712	(1,099)
Cambios netos en el valor razonable	(198,391)	18,152
Saldo al final del año	<u>7,494,455</u>	<u>4,335,816</u>

10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2018	2017
Consumo		
Préstamos personales:		
Sector privado	30,358,345	28,978,975
Sector gobierno	82,997,810	65,743,798
Jubilados	5,448,039	3,280,126
Préstamos de autos	6,084,601	3,315,424
Préstamos con garantía hipotecaria	8,404,634	7,749,131
Total consumo	<u>133,293,429</u>	<u>109,067,454</u>
Arrendamientos	10,515,689	13,153,516
Facturas descontadas	5,807,185	5,894,120
Préstamos comerciales	4,188,091	4,100,120
	<u>153,804,394</u>	<u>132,215,210</u>
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,847,884)	(1,452,400)
Intereses, seguros, FECI y comisiones descontadas no ganadas	(51,380,605)	(45,782,209)
Total de préstamos, neto	<u>100,575,905</u>	<u>84,980,601</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.8,229,948 (2017: B/.9,459,829) cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los bonos Serie DK, DL y DM (Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, modificada por Resolución CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009). Véase Nota 16.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	2018	2017
Hasta 60 días	6,075,946	4,615,167
De 61 a 90 días	2,489,917	2,621,391
De 91 a 180 días	4,850,001	4,225,013
De 181 a 360 días	12,439,756	13,236,562
De 1 a 3 años	47,226,459	37,929,979
De 3 a 5 años	68,433,382	55,491,804
Más de 5 años	11,916,010	13,697,851
Vencidos	372,923	397,443
Total	<u>153,804,394</u>	<u>132,215,210</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	Préstamos Monto bruto	Préstamos Monto bruto
Préstamos al día	151,331,083	130,270,985
Hasta 30 días	189,651	210,304
De 31 días a 60 días	126,948	103,556
De 61 días a 90 días	119,367	112,094
De 91 días a 180 días	314,642	303,585
Más de 181 días	1,722,703	1,214,686
Total neto	<u>153,804,394</u>	<u>132,215,210</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables para el año 2018 es el siguiente:

	Riesgo bajo	Riesgo significativo	Riesgo de Incumplimiento	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	208,315	9,383	1,031,893	1,249,591
Transferencias a PCE a 12 meses (riesgo bajo)	2,377	(268)	(2,109)	-
Transferencias a PCE a los lo largo de la vida del crédito (riesgo significativo)	(515)	(5,090)	5,605	-
Transferencias a PCE a los lo largo de la vida del crédito (incumplimiento)	(4,766)	-	4,766	-
Remediación neta de la reserva	1,017	3,870	1,813,936	1,818,823
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	83,173	-	-	83,173
Reversión de reserva de activos que han sido repagados	(16,891)	(224)	-	(17,115)
Préstamos castigados	-	-	(1,306,915)	(1,306,915)
Recuperaciones	-	-	20,327	20,327
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>272,710</u>	<u>7,671</u>	<u>1,567,503</u>	<u>1,847,884</u>

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables para el año 2017 es el siguiente:

	2017
Saldo al inicio del año	1,561,315
Provisión cargada a gastos	990,000
Recuperación de cartera	23,134
Préstamos castigados	<u>(1,122,049)</u>
Saldo al final del año	<u>1,452,400</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

11. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
Costo					
Saldo al inicio del año	597,012	248,588	214,589	640,536	1,700,725
Adiciones	25,280	43,336	158,015	10,250	236,881
Ventas y descartes	(3,195)	(683)	(13,564)	-	(17,442)
Saldo al final del año	<u>619,097</u>	<u>291,241</u>	<u>359,040</u>	<u>650,786</u>	<u>1,920,164</u>
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	388,037	175,302	104,247	359,113	1,026,699
Gasto del año	53,378	26,426	41,066	60,673	181,543
Ventas y descartes	(2,325)	(683)	(13,564)	-	(16,572)
Saldo al final del año	<u>439,090</u>	<u>201,045</u>	<u>131,749</u>	<u>419,786</u>	<u>1,191,670</u>
Saldo neto 2018	<u>180,007</u>	<u>90,196</u>	<u>227,291</u>	<u>231,000</u>	<u>728,494</u>
Saldo neto 2017	<u>208,975</u>	<u>73,286</u>	<u>110,342</u>	<u>281,423</u>	<u>674,026</u>

El monto de los activos totalmente depreciados al 31 de diciembre 2018 asciende a B/.761,339 (2017 B/.530,939).

12. Activos intangibles

El movimiento de los activos intangibles compuestos por licencias y programas, se detallan a continuación:

	<u>Licencias y programas</u>
Costo	
Saldo al inicio del año	694,084
Adiciones	85,150
Saldo al final del año	<u>779,234</u>
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	258,203
Gasto del año	70,820
Saldo al final del año	<u>329,023</u>
Saldo neto 2018	<u>450,211</u>
Saldo neto 2017	<u>435,881</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

13. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2018	2017
Depósitos en garantía	51,193	39,573
Cuentas por cobrar empleados	3,501	7,696
Cuentas por cobrar - varias	804,655	660,962
Cuentas por cobrar - compañía de seguros y reaseguros	438,563	358,625
Cuentas por cobrar trámites en proceso de ventas de bienes adjudicados	85,568	205,913
Impuesto sobre la renta estimado	-	23,665
Bienes disponibles para la venta	657,599	546,547
Fondo de cesantía	143,199	119,533
Gastos pagados por anticipado	396,721	283,378
Otros	312,846	51,750
Total	<u>2,893,845</u>	<u>2,297,642</u>

14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2018	2017
Obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a corto plazo y capital de trabajo, con vencimientos varios hasta diciembre 2019, y tasas de interés anual entre 6.25% y 7.25%	22,384,720	22,482,094
Obligaciones con instituciones extranjeras para capital de trabajo, con vencimiento en diciembre 2021 y tasa de interés anual de 6.90%	5,000,000	1,000,000
Obligaciones para capital de trabajo con instituciones administradoras de los programas de estímulo que lleva a cabo el gobierno nacional, con vencimientos varios hasta diciembre 2023 y tasas de interés anual entre 5.75% y 6.00%	2,666,667	932,726
	<u>30,051,387</u>	<u>24,414,820</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los financiamientos recibidos están respaldados con el crédito general de la Empresa y fianza solidaria.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

El movimiento de los financiamientos se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	24,414,820	34,069,056
Más: nuevos financiamientos	33,984,720	25,200,990
Menos: cancelaciones	<u>(28,348,153)</u>	<u>(34,855,226)</u>
Saldo al final del año	<u>30,051,387</u>	<u>24,414,820</u>

A continuación, un resumen de los vencimientos de los financiamientos:

	2018	2017
Año 2018	-	23,525,931
Año 2019	22,384,720	-
Año 2021	5,666,667	888,889
Año 2023	<u>2,000,000</u>	<u>-</u>
Total	<u>30,051,387</u>	<u>24,414,820</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

15. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2018
Serie AD	Enero 2018	5.50%	Enero 2019	500,000
Serie AN	Julio 2018	4.25%	Enero 2019	500,000
Serie AE	Febrero 2018	5.50%	Febrero 2019	1,500,000
Serie AF	Marzo 2018	5.50%	Marzo 2019	1,000,000
Serie AG	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	275,000
Serie AO	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	384,000
Serie AH	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	1,000,000
Serie AI	Abril 2018	5.50%	Abril 2019	1,000,000
Serie AP	Mayo 2018	5.50%	Mayo 2019	1,000,000
Serie AQ	Mayo 2018	5.50%	Mayo 2019	300,000
Serie AR	Mayo 2018	5.50%	Mayo 2019	500,000
Serie AJ	Junio 2018	5.50%	Junio 2019	493,000
Serie AK	Junio 2018	5.50%	Junio 2019	500,000
Serie AM	Junio 2018	5.50%	Junio 2019	500,000
Serie AS	Julio 2018	5.50%	Julio 2019	550,000
Serie AT	Agosto 2018	5.50%	Agosto 2019	980,000
Serie AO	Agosto 2018	5.50%	Agosto 2019	1,000,000
Serie AP	Septiembre 2018	5.50%	Septiembre 2019	481,000
Serie AQ	Septiembre 2018	5.50%	Septiembre 2019	1,250,000
Serie AS	Octubre 2018	5.50%	Octubre 2019	995,000
Serie AU	Noviembre 2018	5.50%	Noviembre 2019	480,000
Serie AT	Noviembre 2018	5.50%	Noviembre 2019	315,000
Serie AU	Diciembre 2018	5.75%	Noviembre 2019	540,000
Serie AV	Diciembre 2018	5.75%	Diciembre 2019	275,000
Serie AW	Diciembre 2018	5.75%	Diciembre 2019	80,000
Serie AV	Diciembre 2018	5.75%	Diciembre 2019	500,000
				<u>16,898,000</u>
				<u>(84,167)</u>
				<u>16,813,833</u>

Menos: costo de emisión

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2017
Serie I	Enero 2017	5.25%	Enero 2018	200,000
Serie S	Julio 2017	4.25%	Enero 2018	200,000
Serie T	Julio 2017	4.25%	Enero 2018	500,000
Serie K	Febrero 2017	5.50%	Febrero 2018	1,498,000
Serie L	Marzo 2017	5.50%	Marzo 2018	1,000,000
Serie AE	Abril 2017	5.50%	Abril 2018	500,000
Serie O	Junio 2017	5.50%	Abril 2018	995,000
Serie AF	Mayo 2017	5.50%	Mayo 2018	1,000,000
Serie AH	Junio 2017	5.50%	Mayo 2018	498,000
Serie AL	Noviembre 2017	4.25%	Mayo 2018	300,000
Serie AA	Diciembre 2017	4.25%	Junio 2018	600,000
Serie P	Junio 2017	5.50%	Junio 2018	500,000
Serie R	Julio 2017	5.25%	Junio 2018	500,000
Serie Z	Noviembre 2017	4.25%	Junio 2018	2,000,000
Serie AI	Julio 2017	5.50%	Julio 2018	485,000
Serie AJ	Agosto 2017	5.50%	Agosto 2018	955,000
Serie U	Agosto 2017	5.50%	Agosto 2018	1,000,000
Serie V	Septiembre 2017	5.25%	Septiembre 2018	1,000,000
Serie W	Septiembre 2017	5.50%	Septiembre 2018	1,189,000
Serie X	Octubre 2017	5.50%	Octubre 2018	975,000
Serie AK	Noviembre 2017	5.50%	Noviembre 2018	270,000
Serie Y	Noviembre 2017	5.50%	Noviembre 2018	385,000
Serie AM	Diciembre 2017	5.50%	Diciembre 2018	275,000
Serie AN	Diciembre 2017	5.50%	Diciembre 2018	200,000
				17,025,000
<i>Menos : costo de emisión</i>				(74,077)
				16,950,923

El movimiento de los VCNS por pagar se resume a continuación

	2018	2017
Saldo al inicio del año	16,950,923	8,509,058
Más: emisiones	18,904,833	22,307,923
Menos: cancelaciones	(19,041,923)	(13,866,058)
Saldo al final del año	16,813,833	16,950,923

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2018 las resoluciones vigentes son las siguientes:

Mediante Resolución SMV No.21-16 del 19 de enero de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante oferta pública, Valores Comerciales Negociables (VCN's) por un valor nominal de hasta B/.30,000,000.

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

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

- Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.
- Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los VCN's emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder el monto total del programa.
- Los VCN's tendrán plazos de pagos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de VCN's a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los VCN's.
- Los VCN's de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el emisor, a la tasa Libor (London Interbank Rate) tres (3) meses, es decir, aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares, a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). En caso que la tasa de interés de VCN's de una serie sea variable, la tasa variable de interés de los VCN's de dicha serie se revisará dos (2) días hábiles antes del inicio de cada período de interés por empezar.
- Los intereses de los VCN's se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.
- Los VCN's estarán respaldados por el crédito general del emisor.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

16. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2018
Serie G	Febrero 2017	6.25%	Febrero 2019	500,000
Serie J	Marzo 2019	6.25%	Marzo 2019	1,000,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie N	Mayo 2016	6.50%	Mayo 2019	2,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie DL	Junio 2015	6.00%	Junio 2019	1,500,000
Serie M	Junio 2017	6.25%	Junio 2019	500,000
Serie N	Julio 2017	6.25%	Julio 2019	500,000
Serie I	Julio 2015	7.00%	Julio 2019	500,000
Serie O	Agosto 2017	6.25%	Agosto 2019	1,000,000
Serie R	Septiembre 2017	6.25%	Septiembre 2019	1,000,000
Serie R	Octubre 2017	6.25%	Octubre 2019	4,300,000
Serie DK	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie K	Marzo 2017	6.75%	Marzo 2020	300,000
Serie Y	Mayo 2018	6.25%	Abril 2020	1,000,000
Serie AA	Mayo 2018	6.25%	Mayo 2020	495,000
Serie AC	Mayo 2018	6.25%	Mayo 2020	2,000,000
Serie J	Julio 2015	7.38%	Julio 2020	500,000
Serie AE	Agosto 2018	6.25%	Agosto 2020	1,000,000
Serie V	Agosto 2018	6.25%	Agosto 2020	250,000
Serie P	Agosto 2017	6.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie AH	Octubre 2018	6.25%	Septiembre 2020	1,000,000
Serie DM	Septiembre 2018	5.88%	Septiembre 2020	1,000,000
Serie K	Septiembre 2015	7.38%	Septiembre 2020	800,000
Serie S	Octubre 2017	6.75%	Octubre 2020	1,000,000
Serie M	Septiembre 2015	7.38%	Noviembre 2020	699,000
Serie AL	Diciembre 2018	6.25%	Diciembre 2020	265,000
Serie T	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,135,000
Serie U	Enero 2018	6.75%	Enero 2021	1,000,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie U	Febrero 2018	6.75%	Febrero 2021	495,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	500,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	1,000,000
Serie V	Febrero 2018	7.25%	Febrero 2022	481,000
Serie L	Mayo 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie AF	Agosto 2018	7.25%	Agosto 2022	776,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	993,000
Serie W	Febrero 2018	7.75%	Febrero 2023	988,000
Serie X	Abril 2018	7.75%	Abril 2023	1,000,000
Serie Z	Mayo 2018	7.75%	Abril 2023	975,000
Serie AB	Mayo 2018	7.75%	Mayo 2023	988,000
Serie AD	Julio 2018	7.75%	Julio 2023	500,000
Serie AG	Agosto 2018	7.75%	Agosto 2023	1,000,000
Serie DN	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
Serie AI	Octubre 2018	7.75%	Octubre 2023	1,000,000
				52,536,000
				(218,259)
				52,317,741

Menos: costos de emisión

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2017
Serie D	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,200,000
Serie E	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,000,000
Serie A	Mayo 2016	6.00%	Mayo 2018	490,000
Serie B	Mayo 2016	6.00%	Mayo 2018	2,000,000
Serie O	Agosto 2016	6.00%	Agosto 2018	500,000
Serie C	Septiembre 2016	5.50%	Octubre 2018	1,000,000
Serie D	Noviembre 2016	6.00%	Noviembre 2018	1,000,000
Serie E	Junio 2017	6.00%	Noviembre 2018	500,000
Serie F	Diciembre 2016	6.00%	Diciembre 2018	2,000,000
Serie G	Febrero 2017	6.25%	Febrero 2019	500,000
Serie J	Marzo 2019	6.25%	Marzo 2019	1,000,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie N	Mayo 2016	6.50%	Mayo 2019	2,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie DL	Junio 2015	6.00%	Junio 2019	1,500,000
Serie M	Junio 2017	6.25%	Junio 2019	500,000
Serie N	Julio 2017	6.25%	Julio 2019	500,000
Serie I	Julio 2015	7.00%	Julio 2019	500,000
Serie O	Agosto 2017	6.25%	Agosto 2019	1,000,000
Serie R	Septiembre 2017	6.25%	Septiembre 2019	590,000
Serie DK	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie K	Marzo 2017	6.75%	Marzo 2020	300,000
Serie J	Julio 2015	7.38%	Julio 2020	500,000
Serie P	Agosto 2017	6.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie R	Octubre 2017	6.25%	Octubre 2020	4,234,000
Serie K	Septiembre 2015	7.38%	Septiembre 2020	800,000
Serie S	Octubre 2017	6.75%	Octubre 2020	710,000
Serie M	Septiembre 2015	7.38%	Noviembre 2020	699,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	478,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	979,000
Serie L	Junio 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	50,000
				42,126,000
<i>Menos: costos de emisión</i>				(216,155)
				41,909,845

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

El movimiento de los Bonos por pagar se resume a continuación

	2018	2017
Saldo al inicio del año	41,909,845	30,625,521
Más: aperturas	19,881,741	17,574,845
Menos: cancelaciones	<u>(9,473,845)</u>	<u>(6,290,521)</u>
Saldo al final del año	<u>52,317,741</u>	<u>41,909,845</u>

Mediante Resolución CNV No. SMV 20-16 del 19 de enero de 2016, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante oferta pública, bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.50,000,000. Las condiciones generales de la oferta pública consideran lo siguiente:

- Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.
- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder cincuenta millones de dólares (B/.50,000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos tendrán plazos de pagos de hasta diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los bonos.
- Los bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
- Para cada una de las series de bonos de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual.
- El emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los bonos a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura"). El emisor cuenta con un período máximo de sesenta (60) días calendarios siguientes a la fecha de oferta de la respectiva serie que el emisor decida garantizar con el fideicomiso, para ceder al Fideicomiso de garantía los créditos necesarios para perfeccionar la garantía y cumplir con la cobertura. El fideicomiso de garantía que el emisor tiene derecho a constituir para garantizar el pago de los bonos que se emitan en series bajo esta emisión es un fideicomiso independiente que no garantiza el pago de otros valores que el emisor ha ofrecido públicamente y no se trata de un fideicomiso ómnibus ya que el mismo sólo se limita a garantizar el pago de aquellas series de bonos bajo la presente emisión que el emisor decida garantizar con el mismo. El emisor comunicará mediante suplemento al Prospecto Informativo a la SMV y a la BVP, con no menos de tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de la respectiva serie si la misma estará garantizada con fideicomiso de garantía o no.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Mediante Resolución SMV No.157-13 del 26 de abril del 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante oferta pública, bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.20,000,000. Las condiciones generales de la oferta pública considera lo siguiente:

- Programa rotativo de bonos corporativos en dos tipos de series, series garantizadas y series no garantizadas debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
- La emisión total será por hasta veinte millones de dólares (B/.20,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.
- La tasa de interés será notificada por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- La emisión constituye una obligación general del emisor, y sin privilegios especiales en cuanto a prelación o acreencias que tengan prelación sobre la presente emisión. Las series garantizadas del programa tendrán como garantía la cesión de una cartera de préstamos personales vigentes del emisor, con una cobertura del saldo de la serie garantizada de al menos 120% (la "Cobertura de Garantías"), a favor de un Fideicomiso de Garantía.
- Los bonos serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos bonos.
- Los bonos tendrán vencimiento de uno (1) a siete (7) años a partir de la fecha de expedición y será notificado por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente, los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Mediante Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, la Comisión de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante oferta pública, bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.10,000,000, modificada por CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009. Las condiciones generales de la oferta pública considera lo siguiente:

- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto de bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de diez millones de dólares (B/.10,000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos serán emitidos en seis series, en atención a la fecha de vencimiento, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades.
- El capital de los bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos, salvo que el emisor decida redimirlos de forma anticipada.
- Una vez transcurridos veinticuatro meses, a partir de la fecha de emisión de cada serie, el emisor podrá redimir los bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.
- Los bonos pagaran intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral a opción del emisor. La tasa de interés podrá ser "fija o variable" y la regularidad del pago, será previamente determinada por el emisor para cada una de las series.
- Garantía: El cumplimiento de las obligaciones a cargo del emisor derivadas de los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, respectivamente estará

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

garantizado mediante un fideicomiso de garantía que será constituido por el emisor sobre sus cuentas por cobrar originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación.

Respaldo: Crédito general de Corporación de Finanzas del País, S.A.

17. Bonos perpetuos por pagar

Mediante Resolución CNV No.114-11 del 14 de abril de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal de hasta B/.7,500,000, emitidos y en circulación B/.5,500,000 (2017: B/.5,500,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta por un valor nominal igual al monto redimido. Los bonos serán emitidos en forma desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, los inversionistas tendrán derecho a solicitar la materialización de su inversión, mediante la emisión física de uno o más bonos.

Los bonos pagarán intereses de forma mensual. La tasa de interés será previamente determinada por el emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el emisor, a aquella tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La fecha de emisión, el plazo, la tasa de interés, y el monto de cada serie de bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de emisión respectiva. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Al 31 de diciembre los bonos emitidos devengan una tasa fija del 8.0%.

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

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

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

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

18. Documentos por pagar

Los documentos por pagar, consisten pagarés que ascienden a B/.13,953,340 (2017 B/.9,902,278), con tasa de interés desde 5.75% a 8.00%, y vencimientos varios entre 2019 a 2023.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

19. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2018	2017
Acreeedores varios	796,388	697,336
Cuentas por pagar agencias de autos	501,757	840,996
Pagos por emitir de desembolsos	406,467	647,057
Cuentas por pagar prestaciones laborales	379,746	323,495
Impuestos por pagar	150,555	25,070
Cuentas por pagar compañías de seguros	335,861	71,146
	<u>2,570,774</u>	<u>2,605,100</u>
Total		

20. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2018	2017
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
Acciones comunes - Clase B:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal emitidas y en circulación 83,565	1,500,000	1,500,000
	<u>5,500,000</u>	<u>5,500,000</u>

Mediante reunión de Junta Directiva, celebrada el 21 de marzo de 2018, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de B/.187,000 (2017: B/.165,000).

Acciones preferidas

	2018	2017
Acciones preferidas	<u>5,710,000</u>	<u>5,600,000</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene acciones preferidas emitidas por B/.5,710,000 (2017: B/.5,600,000). Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta B/. 10,000,000, con un valor nominal de B/.1.00, según resolución SMB No.13-15 del 12 de enero de 2015.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Los términos y condiciones de las acciones preferidas se resumen a continuación:

- Las acciones son no acumulativas, ni tienen fecha de vencimiento.
- Las acciones preferidas son sin derecho a voz ni voto, excepto para ciertos asuntos descritos en la sección IX del prospecto informativo, Modificaciones y cambios.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (10,000,000) de acciones con valor nominal de un dólar (B/.1.00) cada una.
- Las acciones preferidas serán emitidas de forma nominativa, y de forma desmaterializada y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Las acciones preferidas se emitirán de forma registrada. No obstante, el inversionista podrá solicitar en cualquier momento que la acción preferida le sea emitida a su nombre en forma materializada.
- Las acciones preferidas tienen derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva. Previo a cada emisión y oferta pública de cada serie de acciones preferidas, el emisor determinará la tasa fija anual y la periodicidad del pago de los dividendos, la cual podrá ser mensual o trimestral.
- La redención de las acciones será a opción del emisor, todas o parte de las acciones preferidas de la clase de que se trate, podrán ser redimidas luego de transcurridos cinco (5) años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.
- El cumplimiento de las obligaciones derivadas de las acciones preferidas estará respaldado por el crédito general del emisor.

Al 31 de diciembre de 2018, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por B/.545,355 (2017: B/.457,002). Al 31 de diciembre de 2018 se emitieron acciones preferidas por B/.110,000 (2017: B/.75,000).

21. Reserva de capital voluntario

Con el objetivo de seguir las mejores prácticas, Panacredit, consideró prudente hacer reserva estrictamente voluntaria de capital. Esta reserva asciende a B/.1,892,921 (2017: B/.1,619,023).

22. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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

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

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

	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	409,406	281,104
Impuesto diferido por diferencias temporales	23,308	(138,904)
Impuesto sobre la renta, neto	<u>432,714</u>	<u>142,200</u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 15.19% (2017: 12.81%).

El rubro con efecto impositivo que componen el activo de impuesto diferido de la Empresa incluido en el estado de situación financiera, corresponde a la provisión para posibles préstamos incobrables. El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles. La Administración considera generará suficientes ingresos gravables para realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido de B/.289,090 (2017: B/.363,100).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

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

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,761,251	2,195,209
Menos: ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(2,269,337)	(1,487,554)
Más: costos, gastos y otros no deducibles, neto	2,452,626	1,538,809
Menos: préstamos castigados	<u>(1,306,915)</u>	<u>(1,122,049)</u>
Base impositiva	<u>1,637,625</u>	<u>1,124,415</u>
Total de impuesto causado método tradicional 25% (2017: 25%)	<u>409,406</u>	<u>281,104</u>

El rubro con efecto impositivo que compone el activo de impuesto diferido incluido en el estado de situación financiera, es la reserva para posibles préstamos incobrables la cual se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	363,100	224,196
(Disminución) aumento	<u>(74,010)</u>	<u>138,904</u>
Saldo al final del año	<u>289,090</u>	<u>363,100</u>

23. Compromisos

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

	2018	2017
Dentro de un año	440,066	404,598
De dos a tres años	284,551	499,804
De cuatro a cinco años	<u>10,034</u>	<u>22,430</u>
Total	<u>734,651</u>	<u>926,832</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el gasto de alquiler ascendió a B/.558,911 (2017: B/.540,135).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

24. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 25 de marzo de 2019.



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintidós (22) días del mes de marzo de dos mil diecinueve (2019), ante mí **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente los señores, **GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA** varón, panameño, mayor de edad, casado, Abogado en ejercicio, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ochotrescientos trece-ochocientos sesenta y siete (8-313-867); **BOLIVAR LUIS MARQUEZ, CAMPODONICO** varón, panameño, mayor de edad, casado, Licenciado en Publicidad, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos veintiséis-novecientos sesenta y nueve (8-426-969), y **CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, Licenciada en Contabilidad, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número dos-ciento cuarenta y cinco-novecientos dieciocho(2-145-918), actuando en su calidad de Presidente, Tesorero y Contador respectivamente, de **CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.**, sociedad anónima organizada y vigente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la Ficha quinientos cincuenta y un mil ochocientos cuarenta y dos (551842), Documento número un millón sesenta y nueve mil ochocientos noventa y cinco (1069895), de la Sección de Mercantil del Registro Público, personas a quienes conozco, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2012), de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, los siguiente:-----

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

my

c) Que a sus juicios, los Estados Financieros Anuales, y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos, la condición financiera y los resultados de las operaciones de **CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.**, para el periodo correspondiente del primero (1) de enero de dos mil dieciocho (2018), al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciocho (2018).-----

d) Que los firmantes: -----

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



27.3.19

0600

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

Leída como le fue esta declaración a los compareciente en presencia de los Testigos Instrumentales **SIMIÓN RODRÍGUEZ BONILLA** portador de la cédula de identidad personal número noventa y cuatro-cientos y cuatro-doscientos (9-174-200), y **ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ**, varón, panameño, portador de la cédula de identidad personal número ochenta y seis-seiscientos siete (8-486-607), ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia por ante mí, el Notario que doy fe.-

Guido Juvenal Martinelli Endara

GUIDO JUVENAL MARTINELLI ENDARA

Bolivar Luis Marquez, Campodonico

BOLIVAR LUIS MARQUEZ, CAMPODONICO

Carmen Elena Dominguez Rodriguez

CARMEN ELENA DOMINGUEZ RODRIGUEZ

Alexis Guerrel Rodriguez

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

Simion Rodriguez Bonilla

SIMIÓN RODRIGUEZ BONILLA

Norma Marlenis Velasco Cedeño

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO



CERTIFICACIÓN

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.
MMG BANK CORPORATION
BONOS CORPORATIVOS
US\$ 10.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US\$10.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 386-08 de 3 de diciembre de 2008 y Resolución CNV No. 281-09 de 7 de septiembre de 2009; por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2018:

1. El saldo a capital de Bonos Serie DK, DL y DM emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Seis Millones Ochocientos Cincuenta Mil Dólares con 00/100 (US\$6,850,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Cartera de Crédito por una suma total de Ocho Millones Doscientos Veintinueve Mil Novecientos Cuarenta y Ocho Dólares con 09/100 (US\$ 8,229,948.09). Dichos créditos están documentados mediante pagarés, los cuales han sido endosados y transferidos al Fideicomiso de Garantía. Estos pagarés están vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario. El valor de los saldos netos de los pagarés cumple con la cobertura mínima de un ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.
 - B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US\$100.00).
3. El patrimonio administrado es de Ocho Millones Doscientos Treinta Mil Cuarenta y Ocho Dólares con 09/100 (US\$ 8,230,048.09).
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 120%.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 31 de marzo de 2018 fue de 120%, al 30 de junio de 2018 fue de 120% y al 30 de septiembre de 2018 fue de 122%.
6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en Cartera de Préstamos

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciocho (18) de enero de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada



CERTIFICACIÓN

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.
MMG BANK CORPORATION
BONOS CORPORATIVOS
US\$ 50.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US\$50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016; por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2018:

1. La Emisora no mantiene series emitidas y en circulación garantizadas por el Fideicomiso de Garantía.
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US\$100.00).
3. El patrimonio administrado es de Cien Dólares con 00/100 (US\$100.00).
4. No hay una relación de cobertura que reportar considerando que La Emisora no mantiene series emitidas y en circulación.
5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres son las siguientes: al 31 de diciembre de 2017 fue de 240%, al 31 de marzo de 2018 fue de 242% y al 30 de junio de 2018 fue de 240%.
6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en efectivo.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día dieciocho (18) de enero de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada



Marielena García Maritano
Firma Autorizada



Fideicomisos Corporación de Finanzas del País

(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estados financieros combinados por el año terminado al 31 de diciembre de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 28 de marzo de 2019

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

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros combinados
31 de diciembre de 2018

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado combinado de activos y fondos en fideicomisos	3
Estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente	4
Notas a los estados financieros combinados	5 - 12

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Señores
MMG Bank Corporation - Agente Fiduciario
Fideicomiso Corporación de Finanzas del País

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados adjuntos de **Fideicomiso Corporación de Finanzas del País**, que comprenden el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos al 31 de diciembre de 2018, el estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **Fideicomiso Corporación de Finanzas del País**, 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. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Combinados de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros combinados 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.

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

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

Al preparar los estados financieros combinados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso 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 el Fideicomiso 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 del Fideicomiso.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Combinados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros combinados en su conjunto no tienen errores importantes, 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 Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros combinados.

Deloitte

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros combinados, 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 importante 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 del Fideicomiso.
- 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 importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros combinados 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 el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros combinados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros combinados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

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.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se pueden pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros combinados del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

La Socia del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Ladia Aguilera M.



28 de marzo de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

Fideicomiso Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado combinado de activos y fondos en fideicomisos
31 de diciembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	200	200
Derecho sobre documentos por cobrar, neto	6, 7	<u>8,224,763</u>	<u>9,459,830</u>
Activos netos atribuibles al fideicomitente		<u>8,224,963</u>	<u>9,460,030</u>
Fondos netos en fideicomisos			
Aportes del fideicomitente	7	<u>8,224,963</u>	<u>9,460,030</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros combinados.

Fideicomiso Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Estado combinado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente
por el año terminado al 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

	Notas	<u>Aportes del fideicomitente</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>9,462,746</u>
Aportes adicionales del fideicomitente		30,626
Devoluciones al fideicomitente		<u>(33,342)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>9,460,030</u>
Aportes adicionales del fideicomitente	7	1,174,265
Devoluciones al fideicomitente	7	(2,404,147)
Provisión para posibles documentos incobrables	6, 7	<u>(5,185)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>8,224,963</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros combinados.

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

1. Información general

Los Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (los "Fideicomisos") están conformados por dos (2) fideicomisos irrevocables constituidos conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha del 4 de diciembre de 2008 y 19 de enero de 2016 (los "Contratos de Fideicomisos") celebrado entre Corporación de Finanzas del País, S.A. como Fideicomitente y MMG Bank Corporation como Fiduciario.

El objetivo general de ambos Fideicomisos es garantizar con los bienes en fideicomiso el cumplimiento de las obligaciones del "Fideicomitente" a favor de los tenedores, derivadas de los bonos corporativos de hasta B/.10,000,000, correspondiente a las Series DK, DL y DM emitidos y en circulación y de los bonos corporativos de hasta B/.50,000,000 que no mantiene series emitidas y en circulación, cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante resolución CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009, y resolución SMV No.20-16 de 19 de enero de 2016.

La Administradora es MMG Bank Corporation (la "Fiduciaria"), una sociedad anónima incorporada en Panamá y está autorizada para dedicarse a la Administración de fideicomisos en o desde la República de Panamá, de acuerdo a Resolución Fiduciaria No.SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 como ha sido modificada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Las obligaciones y facultades de la Fiduciaria son las siguientes:

La Fiduciaria tendrá las siguientes obligaciones:

- Notificar por escrito a la Fideicomitente, al Agente de Pago y Transferencia y a la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, tan pronto la Fideicomitente incumpla con su obligación de dar y mantener en fideicomiso el porcentaje mínimo de Créditos a que se refiere obligaciones de la Fideicomitente.
- Distribuir los bienes del Fideicomiso a los Beneficiarios por intermedio del Agente de Pago, Registro y Transferencia, para pagar las sumas adeudadas por la Fideicomitente derivadas de los Bonos registrados.
- Devolver al Fideicomitente los bienes del Fideicomiso al haberse pagado todas las sumas de dinero derivadas de los Bonos.
- Observa y cumplir las demás obligaciones que como Fiduciario se le imponen según la ley de Fideicomisos.

La Fiduciaria tendrá las siguientes facultades:

- Ejecutar todas las medidas que estimen pertinentes y convenientes para la conservación de los bienes en Fideicomiso.
- Deducir de los bienes del Fideicomiso las sumas debidas a su favor por los servicios prestados en ocasión y en ejercicio de sus funciones como Fiduciario del Fideicomiso, así como en concepto de gastos, costos, y tributos causados por la celebración y ejecución del mismo.
- Designar a uno o más Fiduciarios sustitutos en caso que la Fideicomitente no lo nombre el plazo acordado.
- Contratar la prestación de servicios profesionales que sean requeridos para el ejercicio de los derechos y obligaciones que adquiere bajo el Fideicomiso, incluyendo a manera de ejemplo, servicios legales, de contabilidad y auditoría, de común acuerdo con la Fideicomitente.

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

El Fideicomitente tiene como obligación sustituir los documentos por cobrar con una morosidad mayor a 90 días por otros que se encuentren al día y que sumados a los existentes en el Fideicomiso cumplan con la cobertura, así como sustituir las garantías que requieran ser reemplazadas.

Los Fideicomisos estarán vigentes hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

Al 31 de diciembre de 2018, la Fiduciaria administra dos (2) fideicomisos de Corporación Finanzas del País.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, avenida Paseo del Mar, Edificio MMG Tower, piso 22, ciudad de Panamá, República de Panamá.

2. Políticas de contabilidad más significativa

2.1 Base de presentación

El estado financiero combinado ha sido preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base del costo histórico. El Fideicomiso a través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal que cumpla con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

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 por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Fiduciaria tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

2.2 Principios de combinación

Los estados financieros combinados de los Fideicomisos han sido combinados debido a que los Fideicomisos tienen una Administración común. Estos estados financieros combinados se presentan para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 que regula el negocio de fideicomiso en la República de Panamá, como ha sido modificada por la Ley No. 21 del 10 de mayo de 2017, que establece las normas para regulación y supervisión de los fiduciarios y del negocio de fideicomiso.

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País (MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

2.3 Moneda funcional y de presentación

El estado financiero combinado está expresado en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.4 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: efectivo y equivalente de efectivo y derechos sobre documentos por cobrar. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial. Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Desde el 1 de enero de 2018, el Fideicomiso clasifica todos los instrumentos financieros basados en los modelos de negocios para la administración de esos activos financieros y en función de los términos contractuales.

El modelo incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- Costo amortizado (CA).
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOI).
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Todos los activos financieros de fideicomiso son medidos al costo amortizado.

La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar.

Evaluación del modelo de negocio

El Fideicomiso determinó el modelo de negocio para los instrumentos financieros para reflejar, de la mejor manera, con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
 - i. El cobro de ingresos por intereses contractuales.
 - ii. Mantener un perfil de rendimiento de interés definido.
 - iii. Mantener un rango de duración específico.
 - iv. Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Fideicomiso sobre el comportamiento de los instrumentos financieros;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

- La frecuencia y el valor de las ventas en años, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Fideicomiso se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Al hacer esta evaluación el Fideicomiso considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Fideicomiso para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE).

El Fideicomiso aplica el modelo de deterioro a los activos financieros que no son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR):

- Derechos sobre documentos por cobrar.

La evaluación no presentó un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la pérdida esperada crediticia (PCE) de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la pérdida esperada crediticia (PCE) durante el tiempo de vida total del activo.

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

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

El Fideicomiso ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo las variaciones y los días de morosidad y puntuación de cobros.

2.5 Activos en fideicomiso

Los activos que se reciben en fideicomiso se registran y se presentan al costo histórico.

2.6 Aportes al fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen efectivo y equivalente en efectivo y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio de los Fideicomisos conforme se reciben.

2.7 Retiros de aportes a los fideicomisos

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar la Administradora de los Fideicomisos de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

2.8 Medición de valor razonable y proceso de valuación

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

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora de los Fideicomisos utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos.

La Administradora de los Fideicomisos revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del año durante el cual ocurrió el cambio.

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

3. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2018, los riesgos de instrumentos financieros de los Fideicomisos son limitados basados en los montos en el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos.

3.1 Riesgo de crédito

Los fondos en Fideicomiso están expuestos al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presenta riesgo crediticio para los Fideicomisos consisten en depósitos a la vista colocados en MMG Bank Corporation (el Banco).

3.2 Riesgo de liquidez

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

Los vencimientos de los activos son determinados con base al período remanente a la fecha del estado combinado de activos y fondos en fideicomiso hasta la fecha de vencimiento contractual. Al 31 de diciembre de 2018, los vencimientos de los activos son menores a un año.

4. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

- Valor razonable de los instrumentos financieros: La Administradora de los Fideicomisos miden el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Administradora de los Fideicomisos tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación que funcionen entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si las informaciones incluidas a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de los Fideicomisos. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, los Fideicomisos emplean información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y en otros, emplea técnicas de flujos descontados donde todas las variables e insumos del modelo son obtenidos de información observable del mercado.

Nivel 3: Cuando los "insumos" no están disponibles y se requiere determinar el valor razonable mediante un modelo de valuación, el Fiduciario se apoya en entidades dedicadas a la valoración de instrumentos bursátiles o bien de las propias entidades administradoras del activo o pasivo que se trate. Los modelos empleados para determinar el valor razonable normalmente son a través de descuento de flujos o bien valuaciones que emplean observaciones históricas de mercado.

Valor razonable de los activos financieros de los Fideicomisos que no son medidos a valor razonable en el estado combinado de activos y fondos en fideicomisos (pero se requiere revelaciones del valor razonable)

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable clasificados en el Nivel 3:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
Activos:				
Derechos sobre documentos por cobrar	8,224,763	9,459,830	8,303,288	9,542,900

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidos en los estados financieros combinados, se detallan a continuación:

	2018	2017
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	200	200

6. Documentos por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018, los documentos por cobrar están compuestos por cartera de crédito cedidos al Fideicomiso mediante endoso de pagarés mantenidos en custodia por un valor nominal de B/.8,224,763 (2017: B/.9,459,830).

Fideicomisos Corporación de Finanzas del País
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros combinados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(En balboas)

A continuación, la clasificación de los activos sujetos a pérdidas esperadas y las provisiones establecidas conforme a las políticas contables adoptadas para cumplimiento de NIIF 9 al 31 de diciembre de 2018:

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	-	-	-	-
Derechos sobre documentos por cobrar	8,229,948	-	-	8,229,948
Provisión para pérdidas esperadas	(5,185)	-	-	(5,185)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>8,224,763</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,224,763</u>

7. Aportes del fideicomitente

Los aportes del fideicomitente consisten en:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	9,460,030	9,462,746
Aportes adicionales del fideicomitente	1,174,265	30,626
Devoluciones al fideicomitente	(2,404,147)	(33,342)
Provisión para posibles pérdidas	(5,185)	-
Saldo al final del año	<u>8,224,963</u>	<u>9,460,030</u>

8. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

La Fiduciaria ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros combinados adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 28 de marzo de 2019, la fecha en que los estados financieros combinados estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros combinados.

9. Aprobación de estados financieros combinados

Los estados financieros combinados por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Fiduciaria el 28 de marzo de 2019.
