

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 31 de
diciembre de 2013 e Informe de los Auditores
Independientes del 29 de enero de 2014

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre 2013

Contenido	Paginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 40

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** al 31 de diciembre de 2013, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	5,723,799	2,949,779
Valores disponibles para la venta		551,431	-
Préstamos por cobrar	9, 15	62,220,291	49,306,432
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,000,006)	(796,518)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados	7	<u>(17,109,642)</u>	<u>(13,367,083)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto		<u>44,110,643</u>	<u>35,142,831</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	371,435	416,701
Intereses por cobrar		1,156,099	1,277,707
Impuesto diferido activo	19	109,316	95,567
Otros activos	11	1,629,193	954,143
Activos no corrientes disponibles para venta	12	<u>135,747</u>	<u>80,424</u>
Total de activos		<u>53,787,663</u>	<u>40,917,152</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	18,246,979	9,376,221
Valores comerciales negociables	7,14	6,487,806	8,973,292
Bonos corporativos por pagar	7, 9, 15	12,831,497	9,949,433
Bonos subordinados por pagar	7, 16	5,000,000	5,000,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		1,909,841	1,530,230
Cuentas por pagar -partes relacionadas	7	500,000	-
Intereses por pagar		158,264	133,135
Otros pasivos	17	<u>1,596,079</u>	<u>1,125,826</u>
Total de pasivos		<u>46,730,466</u>	<u>36,088,137</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	4,500,000	3,000,000
Pérdida no realizada en valorización de inversiones		(8,181)	-
Utilidades no distribuidas		2,667,431	1,891,471
Impuesto complementario		<u>(102,053)</u>	<u>(62,456)</u>
Total de patrimonio		<u>7,057,197</u>	<u>4,829,015</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>53,787,663</u>	<u>40,917,152</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	3,318,885	3,325,861
Descuentos en compras de facturas		2,085,969	2,374,947
Comisiones ganadas		<u>1,576,229</u>	<u>1,576,647</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>6,981,083</u>	<u>7,277,455</u>
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>2,621,714</u>	<u>2,265,983</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		4,359,369	5,011,472
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	743,902	1,013,077
Otros ingresos		<u>705,669</u>	<u>92,800</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>4,321,136</u>	<u>4,091,195</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	1,123,050	1,026,231
Prestaciones laborales		170,975	162,514
Honorarios y servicios profesionales		339,217	336,192
Alquiler	20	389,225	286,375
Publicidad y mercadeo		162,138	178,700
Depreciación y amortización	10	137,271	131,594
Electricidad y teléfono		98,691	94,470
Papelería y útiles		35,033	28,267
Artículos promocionales		13,895	13,985
Reparación y mantenimiento		47,489	38,624
Atenciones a clientes y empleados		46,123	48,694
Impuestos varios		211,515	194,281
Combustibles		25,340	41,572
Cuotas y suscripciones		35,761	24,237
Seguros		42,812	35,394
Otros		<u>342,041</u>	<u>232,198</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>3,220,576</u>	<u>2,873,328</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,100,560	1,217,867
Impuesto sobre la renta corriente	19	(206,349)	(421,611)
Impuesto sobre la renta diferido	19	<u>13,749</u>	<u>1,687</u>
Utilidad neta		<u>907,960</u>	<u>797,943</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 2013

(En balboas)

	2013	2012
Utilidad neta del año	907,960	797,943
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	<u>(8,181)</u>	<u>-</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>899,779</u>	<u>797,943</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 2013
 (En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Pérdida no realizada en valorización de inversiones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2011		4,254,169	3,000,000	-	1,293,528	(39,359)
Más utilidades integrales compuestas por:						
Utilidad neta		797,943	-	-	797,943	-
Total de utilidades integrales		797,943	-	-	797,943	-
Dividendos pagados	18	(200,000)	-	-	(200,000)	-
Impuesto complementario		(23,097)	-	-	-	(23,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		4,829,015	3,000,000	-	1,891,471	(62,456)
Más utilidades integrales compuestas por:						
Utilidad neta		907,960	-	-	907,960	-
Valuación de inversiones		(8,181)	-	(8,181)	-	-
Total de utilidades integrales		899,779	-	(8,181)	907,960	-
Capital en acciones	18	1,500,000	1,500,000	-	-	-
Dividendos pagados	18	(132,000)	-	-	(132,000)	-
Impuesto complementario		(39,597)	-	-	-	(39,597)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>7,057,197</u>	<u>4,500,000</u>	<u>(8,181)</u>	<u>2,667,431</u>	<u>(102,053)</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		907,960	797,943
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables, neto de castigos y recuperaciones	9	743,902	1,013,077
Depreciación y amortización	10	137,271	131,594
Pérdida en descarte de activo fijo	10	6,175	471
Impuesto sobre la renta	19	206,349	421,611
Impuesto sobre la renta diferido	19	(13,749)	(1,687)
Ingresos		(6,981,083)	(7,277,455)
Gastos por intereses y comisiones		2,621,714	2,265,983
		(2,371,461)	(2,648,463)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(1,700,596)	(517,043)
Préstamos por cobrar, neto		(9,767,037)	(7,016,294)
Otros activos		(675,050)	774,993
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		379,611	241,244
Otros pasivos		685,515	(6,934)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(13,449,018)	(9,172,497)
Impuesto sobre la renta pagado		(421,611)	(333,818)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		7,102,691	6,762,578
Intereses pagados		(2,596,585)	(2,239,113)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(9,364,523)	(4,982,850)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(559,612)	
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras		(98,180)	(119,728)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(657,792)	(119,728)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		8,870,758	(213,443)
Valores comerciales negociables		(2,485,486)	3,973,292
Bonos corporativos por pagar		2,882,064	1,539,433
Capital en acciones clase B	18	1,500,000	-
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		500,000	-
Dividendos pagados	18	(132,000)	(200,000)
Impuesto complementario		(39,597)	(23,097)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		11,095,739	5,076,185
Aumento (disminución) neta del efectivo		1,073,424	(26,393)
Efectivo al inicio del año		1,310,375	1,336,768
Efectivo al final del año	8	2,383,799	1,310,375
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos no corrientes disponibles para la venta		55,323	80,424

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

1. Información general

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

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

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas durante el período sin efecto en los estados financieros.

- NIIF 10 - Estados Financieros s

Reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros s y Separados que tratan de los estados financieros s. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

- NIIF 11 - Negocios Conjuntos

Reemplaza a la NIC 31 - Participación en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

- NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades

Es una norma de revelación aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de partidas en el Estados de Utilidades Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán de hacerse en la sección de otras utilidades integrales de tal manera que las partidas de otras utilidades integrales se agrupen en dos categorías (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan las condiciones.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- Enmienda a NIIF 7 Revelaciones – Neteo de Activos y Pasivos Financieros

Las enmiendas a la NIIF 7 requieren a las entidades revelar información sobre los derechos de netear y los arreglos relacionados para instrumentos financieros bajo un acuerdo master de neteo ejecutable o un acuerdo similar.

- Enmienda a la NIC 19 Beneficios a empleados

La NIC 19 cambia la contabilización para los planes definidos de beneficios y beneficios de terminación. El cambio más importante se relaciona con la contabilidad de los cambios en las obligaciones de beneficios definidas y planes de activos.

2.2 Nuevas y revisadas NIIF's que afectan revelaciones en los estados financieros

- NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

Establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

2.3 Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

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

Adicionalmente durante el 2013 surgieron algunas enmiendas para la contabilidad de pasivos financieros

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

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

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

- Enmiendas a la NIC 32 compensación de activos y pasivos financieros

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

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

- Enmiendas a la NIC 39 novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura.

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

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

- CINIIF 21 Gravámenes.

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

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

3.1 *Base de presentación y declaración de cumplimiento*

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

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

3.2 *Moneda funcional de presentación*

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

3.3 *Activos financieros*

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

Préstamos

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Baja de activo financiero

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Activos clasificados como disponibles para la venta

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

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

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumento de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Financiamientos

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.5 *Deterioro de los activos financieros*

Préstamos

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

3.6 *Ingreso y gasto por intereses*

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

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

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

3.7 *Ingresos por comisiones*

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.8 *Mobiliario, equipo y mejoras*

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

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

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

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

3.9 *Activos no corrientes disponibles para la venta*

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

3.10 *Financiamientos*

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

3.11 Prestaciones laborales

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

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

3.12 Arrendamientos operativos

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

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

3.13 Impuesto

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

3.14 Información comparativa

Algunas cifras del 2012 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros del 2013.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	Exposición máxima	
	2013	2012
Préstamos:		
Facturas descontadas	19,843,549	17,137,727
Personales	36,266,398	28,798,512
Arrendamientos	3,822,877	2,176,012
Comerciales	<u>2,287,467</u>	<u>1,194,181</u>
	<u>62,220,291</u>	<u>49,306,432</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Para manejar las exposiciones de riesgo financiero de la cartera de inversión, el Grupo 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:

	Valores disponibles para la venta	Total
31 de diciembre de 2013		
Grado de inversión	551,431	551,431
Monitoreo estándar		-
Sin calificación	-	-
Total	<u>551,431</u>	<u>551,431</u>
31 de diciembre de 2012		
Grado de inversión		-
Monitoreo estándar		-
Sin calificación	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

4.3 Riesgo de tasa de interés

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 18.21% (2012: 28.40%).

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

<u>2013</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Sobre 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	600,000	2,740,000	-	-	2,383,799	5,723,799
Préstamos por cobrar	7,094,305	1,674,917	3,353,081	33,944,999	16,152,989	-	62,220,291
Total de activos financieros	7,094,305	2,274,917	6,093,081	33,944,999	16,152,989	2,383,799	67,944,090
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	1,750,000	7,125,000	7,775,000	1,596,979	-	-	18,246,979
Valores comerciales negociables	-	494,506	5,993,300	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,831,497	-	-	12,831,497
Bonos subordinados	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	1,750,000	7,619,506	13,768,300	14,428,476	5,000,000	-	42,566,282
<u>2012</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Sobre 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	722,302	917,102	-	-	1,310,375	2,949,779
Préstamos por cobrar	12,566,701	4,535	4,835,594	9,146,717	22,752,885	-	49,306,432
Total de activos financieros	12,566,701	726,837	5,752,696	9,146,717	22,752,885	1,310,375	52,256,211
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	1,000,000	3,000,000	4,814,142	562,079	-	-	9,376,221
Valores comerciales negociables	1,500,000	-	7,473,292	-	-	-	8,973,292
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	9,949,433	-	-	9,949,433
Bonos subordinados	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	2,500,000	3,000,000	12,287,434	10,511,512	5,000,000	-	33,298,946

4.4 Riesgo de liquidez

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	<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>
2013						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	2,383,799	3,340,000	-	-	-	5,723,799
Préstamos por cobrar	-	12,122,303	14,036,420	19,908,579	16,152,989	62,220,291
Total de activos financieros	<u>2,383,799</u>	<u>15,462,303</u>	<u>14,036,420</u>	<u>19,908,579</u>	<u>16,152,989</u>	<u>67,944,090</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	16,650,000	1,596,979	-	-	18,246,979
Valores comerciales negociables	-	6,487,806	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	-	12,831,497	-	-	12,831,497
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>23,137,806</u>	<u>14,428,476</u>	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>	<u>42,566,282</u>
Margen de liquidez neta	<u>2,383,799</u>	<u>(7,675,503)</u>	<u>(392,056)</u>	<u>19,908,579</u>	<u>11,152,989</u>	<u>25,377,808</u>
2012						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	1,310,375	1,639,404	-	-	-	2,949,779
Préstamos por cobrar	231,544	17,175,286	3,999,201	5,147,516	22,752,885	49,306,432
Total de activos financieros	<u>1,541,919</u>	<u>18,814,690</u>	<u>3,999,201</u>	<u>5,147,516</u>	<u>22,752,885</u>	<u>52,256,211</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	8,814,142	562,079	-	-	9,376,221
Valores comerciales negociables	-	8,973,292	-	-	-	8,973,292
Bonos corporativos por pagar	-	5,000,000	4,949,433	-	-	9,949,433
Bonos subordinados	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>22,787,434</u>	<u>5,511,512</u>	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>	<u>33,298,946</u>
Margen de liquidez neta	<u>1,541,919</u>	<u>(3,972,744)</u>	<u>(1,512,311)</u>	<u>5,147,516</u>	<u>17,752,885</u>	<u>18,957,265</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

4.5 *Administración del riesgo de capital*

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

	Valor razonable		JERARQUIA DE VALOR RAZONABLE			
	<u>31-12-13</u>	<u>31-12-12</u>	<u>Jerarquía de valor razonable</u>	<u>Técnica de valuación</u>	<u>Imputs significativos no observables</u>	<u>Relaciones no observables de imputs de valor razonable</u>
Activos financieros:						
Valores disponibles para la venta						
Títulos de deuda extranjeros públicos	505,423	-	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	46,008	-	2	Precios de oferta cotizados en un mercado	N/A	N/A
Total de activos financieros	<u>551,431</u>	-	1			

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:

	2013		2012	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	5,723,799	5,723,799	2,949,779	2,949,779
Préstamos	<u>62,220,291</u>	<u>62,062,410</u>	<u>49,306,432</u>	<u>49,229,351</u>
Total de activos financieros	<u>67,944,090</u>	<u>67,786,209</u>	<u>52,256,211</u>	<u>52,179,130</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	18,246,979	18,246,343	9,376,221	9,376,726
Valores comerciales negociables	6,487,806	6,487,806	8,973,292	8,973,292
Bonos corporativos por pagar	12,831,497	12,996,778	9,949,433	10,011,074
Bonos subordinados	<u>5,000,000</u>	<u>4,998,031</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,007,960</u>
Total de pasivos financieros	<u>42,566,282</u>	<u>42,728,958</u>	<u>33,298,946</u>	<u>33,369,052</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

	JERARQUIA DE VALOR RAZONABLE					
	2013			2012		
	Nivel 1. 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1. 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:						
Préstamos	-	-	62,062,410	-	-	49,229,351
Total de activos financieros	-	-	62,062,410	-	-	49,229,351
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	-	18,246,343	-	-	9,376,726
Bonos corporativos por pagar	-	-	12,996,778	-	-	10,011,074
Bonos subordinados perpetuos	-	-	4,998,031	-	-	5,007,960
Total de pasivos financieros	-	-	36,241,152	-	-	24,395,760

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(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:

	2013	2012
<u>Estado de situación financiera</u>		
Activo		
Préstamos por cobrar	886,653	219,509
Intereses acumulados por cobrar	2,686	558
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	-	150,000
Bonos corporativos por pagar	600,000	600,000
Bonos subordinados	690,000	690,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	500,000	-
Intereses por pagar	3,738	3,738
<u>Estado de ganancias o pérdidas</u>		
Ingresos:		
Intereses	14,615	16,867
Gastos:		
Intereses	108,981	96,907
Compensación a Ejecutivos claves	229,437	261,593

Los préstamos de compañías relacionadas al 31 de diciembre 2013 ascendieron a B/.886, 653 (2012: B/.219, 509), a una tasa de interés de 9% (2012: 9%); con vencimientos varios hasta agosto 2016.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2013	2012
Efectivo	400	400
Depósitos a la vista	2,383,399	1,309,975
Depósitos a plazo fijo	<u>3,340,000</u>	<u>1,639,404</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	5,723,799	2,949,779
Menos: depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(3,340,000)</u>	<u>(1,639,404)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>2,383,799</u>	<u>1,310,375</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 1.25% y 4.25% (2012: 2.5% y 4.25%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta noviembre 2014.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2013	2012
Facturas descontadas	19,843,549	17,137,727
Préstamos personales:		
Sector privado	7,940,820	5,575,158
Sector gobierno	18,320,909	13,944,799
Jubilados	1,966,075	1,942,631
Arrendamiento por cobrar	3,822,877	2,176,012
Préstamos comerciales	2,287,467	1,194,181
Préstamos con garantía hipotecaria	<u>8,038,594</u>	<u>7,335,924</u>
	62,220,291	49,306,432
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,000,006)	(796,518)
Intereses, seguros y comisiones descontadas no ganadas	<u>(17,109,642)</u>	<u>(13,367,083)</u>
Total de préstamos netos	<u>44,110,643</u>	<u>35,142,831</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.6,001,037 cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie C y D, por B/.5,000,000.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2013	2012
Hasta 60 días	7,013,487	12,554,635
De 61 a 90 días	1,471,113	17,629
De 91 a 180 días	1,305,580	1,233,227
De 181 a 360 días	2,091,331	4,626,881
Más de 360	50,097,986	30,642,516
Vencidos	<u>240,794</u>	<u>231,544</u>
Total	<u><u>62,220,291</u></u>	<u><u>49,306,432</u></u>

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

	2013	2012
Saldo corriente	61,562,682	48,832,796
30 días	29,179	85,027
60 días	11,541	52,295
90 días	15,559	73,797
120 días	26,842	182,768
Más de 120 días	<u>574,488</u>	<u>79,749</u>
Total	<u><u>62,220,291</u></u>	<u><u>49,306,432</u></u>

Del total de la cartera de préstamos a 120 días y más, la suma de B/.6,283 se encuentra garantizada con hipoteca de bienes inmuebles cuyos avalúos representan un 148% del saldo de estos préstamos.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	796,518	463,825
Provisión cargada a gastos	743,902	1,013,077
Recuperación de cartera	11,183	-
Préstamos castigados	<u>(551,597)</u>	<u>(680,384)</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,000,006</u></u>	<u><u>796,518</u></u>

10. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>Total</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Programas de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	833,637	331,902	123,435	80,433	110,318	187,549
Adiciones	98,180	39,095	8,214	18,530	15,750	16,591
Descartes	<u>(45,545)</u>	<u>(17,127)</u>	<u>(15,208)</u>	<u>-</u>	<u>(12,457)</u>	<u>(753)</u>
Saldo al final del año	<u><u>886,272</u></u>	<u><u>353,870</u></u>	<u><u>116,441</u></u>	<u><u>98,963</u></u>	<u><u>113,611</u></u>	<u><u>203,387</u></u>
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	416,936	134,036	84,788	71,186	55,982	70,944
Gasto del año	137,271	50,373	21,807	5,804	20,450	38,837
Descartes de activos fijos	<u>(39,370)</u>	<u>(13,789)</u>	<u>(13,106)</u>	<u>-</u>	<u>(12,042)</u>	<u>(433)</u>
Saldos al final del año	<u><u>514,837</u></u>	<u><u>170,620</u></u>	<u><u>93,489</u></u>	<u><u>76,990</u></u>	<u><u>64,390</u></u>	<u><u>109,348</u></u>
Saldo neto 2013	<u><u>371,435</u></u>	<u><u>183,250</u></u>	<u><u>22,952</u></u>	<u><u>21,973</u></u>	<u><u>49,221</u></u>	<u><u>94,039</u></u>
Saldo neto 2012	<u><u>416,701</u></u>	<u><u>197,866</u></u>	<u><u>38,647</u></u>	<u><u>9,247</u></u>	<u><u>54,336</u></u>	<u><u>116,605</u></u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2013 (En balboas)

11. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2013	2012
Depósitos en garantía	24,246	29,312
Cuentas por cobrar empleados	4,647	4,328
Cuentas por cobrar - varias	644,008	514,331
Cuentas por cobrar - Compañía de Seguros	335,802	-
Impuesto sobre la renta estimado	422,224	338,734
Otros	<u>198,266</u>	<u>67,438</u>
Total	<u><u>1,629,193</u></u>	<u><u>954,143</u></u>

12. Activos no corrientes disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2013, la Empresa mantenía activos no corrientes disponibles para la venta por B/.135,747 (2012: B/.80,424).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2013	2012
Global Bank, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,032,139 con vencimientos varios hasta diciembre de 2014 y tasa de interés anual entre 5.75% y 6.25%, garantizada con fianza solidaria.	2,532,139	1,314,142
Metrobank, S.A.		
Línea de crédito por B/.4,900,000 con vencimientos varios hasta junio de 2014 y tasa de interés anual entre 2.63% y 6.00%, garantizada con fianza solidaria.	4,900,000	1,750,000
Banco Panamá, S.A.		
Línea de crédito por B/.2,500,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2014 y tasa de interés anual de 6%, garantizada con fianza solidaria.	2,500,000	2,000,000
Banco General, S. A.		
Línea de crédito por B/.1,500,000 con vencimientos varios hasta febrero de 2014 y tasa de interés anual de 5.50%, garantizado con fianza solidaria.	1,000,000	1,000,000
Banco Aliado, S. A.		
Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2014 y tasa de interés anual entre 5.5% y 6%, garantizada con fianza solidaria.	2,000,000	1,500,000
BCT Bank		
Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta abril de 2014 y tasa de interés anual de 6.25%, garantizada con fianza solidaria.	2,000,000	1,250,000
Banco Ficohsa (Panamá)		
Línea de crédito por B/.1,500,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizada con fianza solidaria.	1,500,000	-
Banco Universal		
Línea de crédito por B/.750,000 con vencimiento en enero de 2014 y tasa de interés anual de 7.00%, garantizada con fianza solidaria.	750,000	-
FINDEC		
Línea de crédito por B/.1,690,000 con vencimientos varios hasta marzo de 2018, y tasa de interés anual entre 4.09% y 4.43%		
	<u>1,064,840</u>	<u>562,079</u>
	<u>18,246,979</u>	<u>9,376,221</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

14. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

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

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2012
Serie M	Enero 2012	4.63%	Enero 2013	1,500,000
Serie A	Abril 2012	4.63%	Abril 2013	1,500,000
Serie N	Abril 2012	4.63%	Abril 2013	500,000
Serie O	Mayo 2012	4.25%	Mayo 2013	1,000,000
Serie P	Junio 2012	4.63%	Junio 2013	2,000,000
Serie B	Agosto 2012	4.75%	Agosto 2013	2,500,000
				<u>9,000,000</u>
<i>Menos:</i> costos de emisión				<u>(26,708)</u>
				<u>8,973,292</u>

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

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

- Los VCN's serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos VCN's.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

- La tasa de interés será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de expedición respectiva.
- El Emisor pagará en su totalidad la suma de capital en la portada del VCN's, en la fecha de vencimiento de la serie correspondiente.
- Los intereses de los VCN's se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.
- Los VCN's tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de expedición.

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

15. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

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

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2012
Serie D	Marzo 2010	7%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie G	Octubre 2011	5%	Octubre 2013	5,000,000
				<u>10,000,000</u>
<i>Menos:</i> costos de emisión				<u>(50,567)</u>
				<u>9,949,433</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

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

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

16. Bonos subordinados

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de emisión respectiva. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar.

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

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

17. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2013	2012
Acreedores varios	983,172	511,999
Cuentas por pagar agencias	231,484	-
Cuentas por pagar prestaciones laborales	48,630	18,162
Impuestos por pagar	216,117	436,748
Provisiones laborales	<u>116,676</u>	<u>158,917</u>
Total	<u><u>1,596,079</u></u>	<u><u>1,125,826</u></u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

18. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2013	2012
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación 300,000.	3,000,000	3,000,000
Acciones comunes - Clase B:	<u>1,500,000</u>	<u>-</u>
	<u>4,500,000</u>	<u>3,000,000</u>

Mediante reunión de Junta Directiva, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - clase A por un total de B/.132,000 (2012: B/.200,000).

En reunión de Junta Directiva, celebrada el 26 de agosto de 2013, se aprobó la emisión de acciones comunes por B/.1,500,000.00, la cual se hizo efectiva el 30 de septiembre del presente año.

19. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2013, 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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se elimina el denominado Cálculo Alterno 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:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta corriente	206,349	421,611
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(13,749)</u>	<u>(1,687)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>192,600</u>	<u>419,924</u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 18.68% (2012: 34.48%).

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/.109,316 (2012: B/.95,567).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2013

(En balboas)

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

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,100,561	1,217,867
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(227,069)	(33,580)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	428,464	1,029,227
Menos: préstamos castigados	<u>(551,597)</u>	<u>(680,384)</u>
Base impositiva	<u>750,359</u>	<u>1,533,130</u>
Total de impuesto causado método tradicional 27.5% (2013: 27.5%)	<u>206,349</u>	<u>421,611</u>

20. Compromisos

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

	2013	2012
Dentro de un año	263,547	229,447
Del segundo al quinto año	<u>197,786</u>	<u>370,019</u>
Total	<u>461,333</u>	<u>599,466</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.389,225 en comparación al año 2012: B/.286,375.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

21. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 29 de enero de 2014.

* * * * *