

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 17 de febrero de 2017

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre 2016

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 – 3
Estado de situación financiera	4
Estado de ganancias o pérdidas	5
Estado de utilidades integrales	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 37

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.** ("la Empresa"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 y otra información explicativa.

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.** al 31 de diciembre de 2016 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).

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.

Asunto Clave de Auditoría

La Empresa mantiene una reserva para posibles préstamos incobrables al 31 de diciembre de 2016 asciende a B/.1,561,315. Véase la Nota 9 a los estados financieros.

La identificación de los eventos de deterioro y la determinación del gasto por deterioro requieren la aplicación de juicios significativos por parte de la administración, en particular la estimación del monto de la estimación de los flujos de efectivo esperados.

Existe el riesgo de que la administración registre un evento de deterioro que no ocurrió o que no identifique un evento de deterioro por lo que el gasto por deterioro reportado no fuese correcto.

La política de deterioro se describe en la nota 3 de los estados financieros.

Cómo el Asunto fue Abordado en Nuestra Auditoría

Hemos probado el diseño y la implementación de controles clave de la provisión para posibles préstamos incobrables.

Para una muestra de préstamos identificados con deterioro individual, evaluamos los juicios de la Administración relacionados con la determinación de la provisión de deterioro.

Para la reserva colectiva evaluamos la información recibida en el modelo de deterioro considerando los diferentes segmentos de la cartera con características y riesgos similares, información de las pérdidas históricas, y nuestro conocimiento del negocio discutido con la Administración. Comprobamos la mecánica del modelo de deterioro.

Las revelaciones relacionadas al deterioro de los préstamos se consideran apropiadas y comprensibles en los estados financieros.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en el Informe de Actualización Anual, pero no incluye los estados financieros y el informe del auditor sobre los mismos. El Informe de Actualización 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 o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Actualización 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 Actualización 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.
- 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.

Deloitte.

- 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.

La socia a cargo de la auditoría que ha preparado este informe de los auditores independientes es Diana Mosquera.



17 de febrero de 2017
Panamá, Rep. de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	19,350,869	14,920,734
Inversiones disponibles para la venta		2,537,293	2,492,131
Préstamos por cobrar	7,9	113,623,952	108,827,778
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,561,315)	(1,213,623)
Intereses, seguros, comisiones y FECl descontados no ganados		(38,381,870)	(37,963,171)
Total de préstamos por cobrar, neto		<u>73,680,767</u>	<u>69,650,984</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	794,989	652,743
Intereses y comisiones por cobrar	7	1,902,684	1,347,445
Impuesto diferido activo	19	224,196	36,238
Activos intangibles	11	447,789	421,883
Otros activos	12	<u>2,161,181</u>	<u>1,937,247</u>
Total de activos		<u>101,099,768</u>	<u>91,459,405</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	34,069,056	27,789,297
Valores comerciales negociables	8,14	8,509,058	9,688,899
Bonos corporativos por pagar	7,9,15	30,625,521	29,423,318
Bonos perpetuos por pagar	7,16	5,500,000	5,500,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		666,964	704,591
Cuentas por pagar - accionista	7	-	1,000,000
Documentos por pagar		2,860,000	-
Intereses por pagar	7	169,090	136,293
Otros pasivos	17	<u>1,611,699</u>	<u>2,751,996</u>
Total de pasivos		<u>84,011,388</u>	<u>76,994,394</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	18	5,525,000	4,170,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		(17,696)	(51,291)
Utilidades no distribuidas		5,310,156	5,048,219
Reserva de capital voluntaria		1,027,952	-
Impuesto complementario		<u>(257,032)</u>	<u>(201,917)</u>
Total de patrimonio		<u>17,088,380</u>	<u>14,465,011</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>101,099,768</u>	<u>91,459,405</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 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	8,415,114	7,719,519
Comisiones ganadas		<u>3,720,599</u>	<u>3,365,253</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		12,135,713	11,084,772
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>5,312,308</u>	<u>4,459,464</u>
Ingresos neto por intereses y comisiones		6,823,405	6,625,308
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	1,262,000	860,000
Otros ingresos		<u>1,669,897</u>	<u>1,329,040</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>7,231,302</u>	<u>7,094,348</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	1,810,618	1,704,932
Prestaciones laborales		259,819	348,427
Honorarios y servicios profesionales		528,959	601,257
Alquiler	20	539,510	508,459
Publicidad y mercadeo		389,175	227,528
Depreciación y amortización	10,11	263,670	213,689
Electricidad y teléfono		157,003	150,708
Papelería y útiles		42,607	75,161
Artículos promocionales		6,796	6,634
Reparación y mantenimiento		103,449	78,615
Atenciones a clientes y empleados		73,458	103,491
Impuestos varios		305,639	275,284
Combustibles		22,378	27,954
Cuotas y suscripciones		43,123	53,116
Seguros		82,395	68,615
Otros		<u>600,720</u>	<u>562,047</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>5,229,319</u>	<u>5,005,917</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,001,983	2,088,431
Impuesto sobre la renta	19	(303,144)	(299,425)
Impuesto sobre la renta diferido	19	<u>187,958</u>	<u>(158,275)</u>
Utilidad neta		<u>1,886,797</u>	<u>1,630,731</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 2016 (En balboas)

	2016	2015
Utilidad neta del año	1,886,797	1,630,731
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	<u>33,595</u>	<u>(61,575)</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>1,920,392</u>	<u>1,569,156</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 2016
(En balboas)

Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Reserva de capital voluntario	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8,204,432	4,500,000	-	10,284	-	3,819,091	(124,943)
Más utilidades integrales compuestas por:							
Utilidad neta	1,630,731	-	-	-	-	1,630,731	-
Valuación de inversiones	(61,575)	-	-	(61,575)	-	-	-
Total de utilidades integrales	1,569,156	-	-	(61,575)	-	1,630,731	-
Capital en acciones	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-	-
Acciones Preferidas	4,170,000	-	4,170,000	-	-	-	-
Dividendos pagados	(401,603)	-	-	-	-	(401,603)	-
Impuesto complementario	(76,974)	-	-	-	-	-	(76,974)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	14,465,011	5,500,000	4,170,000	(51,291)	-	5,048,219	(201,917)
Más utilidades integrales compuestas por:							
Utilidad neta	1,886,797	-	-	-	-	1,886,797	-
Valuación de inversiones	33,595	-	-	33,595	-	-	-
Total de utilidades integrales	1,920,392	-	-	33,595	-	1,886,797	-
Reserva de capital voluntario	-	-	-	-	1,027,952	(1,027,952)	-
Acciones preferidas	1,355,000	-	1,355,000	-	-	-	-
Dividendos pagados	(596,908)	-	-	-	-	(596,908)	-
Impuesto complementario	(55,115)	-	-	-	-	-	(55,115)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17,088,380	5,500,000	5,525,000	(17,696)	1,027,952	5,310,156	(257,032)

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 2016 (En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,886,797	1,630,731
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	1,262,000	860,000
Depreciación y amortización	10,11	263,670	213,689
Pérdida en venta de activo fijo	10	3,268	39,355
Impuesto sobre la renta	19	303,144	299,425
Impuesto sobre la renta diferido	19	(187,958)	158,275
Ingresos por intereses y comisiones		(12,135,713)	(11,084,772)
Gastos por intereses y comisiones		5,312,308	4,459,464
		(3,292,484)	(3,423,833)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(550,000)	(4,200,000)
Préstamos por cobrar, neto		(5,291,782)	(11,941,582)
Otros activos		(223,934)	20,826
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(37,627)	(405,153)
Otros pasivos		(1,144,017)	(374,682)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(10,539,844)	(20,324,424)
Impuesto sobre la renta pagado		(299,425)	(246,578)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		11,580,474	10,719,187
Intereses pagados		(5,279,511)	(4,589,723)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(4,538,306)	(14,441,538)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(11,567)	(1,472,448)
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	10	(348,994)	(382,495)
Adquisición de activos intangibles	11	(86,096)	(99,562)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(446,657)	(1,954,505)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos, neto		6,279,759	800,032
Valores comerciales negociables		(1,179,841)	1,746,544
Bonos corporativos por pagar		1,202,203	13,513,958
Bonos perpetuos por pagar		-	500,000
Capital en acciones	18	-	1,000,000
Acciones preferidas	18	1,355,000	4,170,000
Cuentas por pagar - accionista		(1,000,000)	(1,000,000)
Cuentas por pagar otras		2,860,000	
Dividendos pagados	18	(596,908)	(401,603)
Impuesto complementario		(55,115)	(76,974)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		8,865,098	20,251,957
Aumento neto en el efectivo		3,880,135	3,855,914
Efectivo al inicio del año	8	8,020,734	4,164,820
Efectivo al final del año	8	11,900,869	8,020,734

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 2016 (En balboas)

1. Información general

Corporación de Finanzas del País, S.A. (la "Empresa") 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. 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 Pública No.402 de 15 de enero de 2007 de la Notaría 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. Opera bajo la razón comercial PANACREDIT.

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

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 y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas locales.

Cuenta con 12 sucursales estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, Plaza Edison, La Gran Estación de San Miguelito, La Dona, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré y David.

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

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

La Empresa no ha aplicado las siguientes NIIF's nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF's nuevas:

NIIF 9 - Instrumentos financieros:

NIIF 9 - Instrumentos financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
Fase 2: metodología de deterioro; y
Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada 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.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros.

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con las NIIF's, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable.

Específicamente:

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de “relación económica”. Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

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 períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

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

3.1 Base de presentación y declaración de cumplimiento

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

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

3.2 Moneda funcional de presentación

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

3.3 Activos financieros

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

Préstamos por cobrar

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

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;
- 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.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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 período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimado a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

3.7 *Ingresos por comisiones*

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

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

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 5 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.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	Exposición máxima	
	2016	2015
Préstamos:		
Facturas descontadas	6,871,064	9,279,165
Personales	88,554,816	82,360,932
Arrendamientos	14,294,227	13,452,491
Comerciales	3,903,845	3,735,190
	<u>113,623,952</u>	<u>108,827,778</u>

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	-

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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:

	2016	2015
Valores disponibles para la venta		
Grado de inversión	2,537,293	2,492,131

4.3 Riesgo de tasa de interés

La Empresa está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevaletientes 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 19.45% (2015: 21.20%).

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.

2016	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	7,117,879	3,700,000	4,200,000	1,900,000	-	2,433,041	19,350,920
Inversiones	-	-	994,693	-	247,586	1,295,014	2,537,293
Préstamos por cobrar	2,349,085	1,935,583	10,330,827	79,191,927	19,559,122	257,408	113,623,952
Total de activos financieros	9,466,964	5,635,583	15,525,520	81,091,927	19,806,708	3,985,463	135,512,165
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	5,050,000	19,708,415	9,310,641	-	-	34,069,056
Documentos por pagar	-	168,000	2,387,000	305,000	-	-	2,860,000
Valores comerciales negociables	325,000	500,000	7,684,058	-	-	-	8,509,058
Bonos corporativos por pagar	-	1,150,000	5,300,000	24,175,521	-	-	30,625,521
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	-	5,500,000
Total de pasivos financieros	325,000	6,868,000	35,079,473	33,791,162	5,500,000	-	81,563,635
2015	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	6,255,624	750,000	6,300,000	-	-	1,615,110	14,920,734
Inversiones	-	-	300,000	-	1,110,185	1,081,946	2,492,131
Préstamos por cobrar	2,396,043	6,034,347	9,511,504	64,709,726	26,026,506	149,652	108,827,778
Total de activos financieros	8,651,667	6,784,347	16,111,504	64,709,726	27,136,691	2,846,708	126,240,643
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	2,200,000	3,109,375	17,516,398	4,963,524	-	-	27,789,297
Valores comerciales negociables	-	-	9,688,899	-	-	-	9,688,899
Bonos corporativos por pagar	-	-	7,000,000	22,423,318	-	-	29,423,318
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	-	5,500,000
Total de pasivos financieros	2,200,000	3,109,375	34,205,297	27,386,842	5,500,000	-	72,401,514

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 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>
2016						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	9,550,869	7,900,000	1,900,000	-	-	19,350,869
Inversiones	1,295,014	994,693	-	-	247,586	2,537,293
Préstamos por cobrar	257,408	14,615,495	31,330,706	47,861,221	19,559,122	113,623,952
Total de activos financieros	11,103,291	23,510,188	33,230,706	47,861,221	19,806,708	135,512,114
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	24,758,415	8,310,641	1,000,000	-	34,069,056
Documentos por pagar	-	2,555,000	255,000	50,000	-	2,860,000
Valores comerciales negociables	-	8,509,058	-	-	-	8,509,058
Bonos corporativos por pagar	-	6,450,000	17,826,521	6,349,000	-	30,625,521
Bonos subornidados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	42,272,473	26,392,162	7,399,000	5,500,000	81,563,635
Margen de liquidez neta	11,103,291	(18,762,285)	6,838,544	40,462,221	14,306,708	53,948,479
2015						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	7,870,734	7,050,000	-	-	-	14,920,734
Inversiones	1,081,946	300,000	-	-	1,110,185	2,492,131
Préstamos por cobrar	149,652	17,941,893	9,516,722	57,768,111	23,451,400	108,827,778
Total de activos financieros	9,102,332	25,291,893	9,516,722	57,768,111	24,561,585	126,240,643
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	22,825,773	4,963,524	-	-	27,789,297
Valores comerciales negociables	-	9,688,899	-	-	-	9,688,899
Bonos corporativos por pagar	-	7,000,000	12,650,000	9,773,318	-	29,423,318
Bonos subornidados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	39,514,672	17,613,524	9,773,318	5,500,000	72,401,514
Margen de liquidez neta	9,102,332	(14,222,779)	(8,096,802)	47,994,793	19,061,585	53,839,129

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 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.
- *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.

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).

	<u>Valor razonable</u>				<u>Inputs significativos no observables</u>	<u>Relaciones no observables de Inputs de valor razonable</u>
	2016	2015	<u>Jerarquía de valor razonable</u>	<u>Técnica de valuación</u>		
Activos financieros:						
Valores disponibles para la venta						
Títulos de deuda extranjeros públicos	1,690,333	1,748,952	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	846,960	743,179	2	Precios de oferta cotizados en un mercado	N/A	N/A
Total de activos financieros	<u>2,537,293</u>	<u>2,492,131</u>				

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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:

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	19,350,869	19,350,869	14,920,734	14,920,734
Préstamos	113,623,952	113,873,732	108,827,778	109,004,195
Total de activos financieros	132,974,821	133,224,601	123,748,512	123,924,929
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	34,069,056	34,054,117	27,789,297	27,789,297
Valores comerciales negociables	8,509,058	8,509,058	9,688,899	9,768,000
Bonos corporativos por pagar	30,625,521	30,621,278	29,423,318	29,599,411
Bonos perpetuos por pagar	5,500,000	5,503,827	5,500,000	5,508,756
Total de pasivos financieros	78,703,635	78,688,280	72,401,514	72,665,464

	Jerarquía de Valor Razonable					
	2016			2015		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	-	19,350,869	-	-	14,920,734	-
Préstamos	-	113,873,732	-	-	109,004,195	-
Total de activos financieros	-	133,224,601	-	-	123,924,929	-
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	34,054,117	-	-	27,789,297	-
Valores comerciales negociables	-	8,509,058	-	-	9,768,000	-
Bonos corporativos por pagar	-	30,621,278	-	-	29,599,411	-
Bonos perpetuos por pagar	-	5,506,565	-	-	5,508,756	-
Total de pasivos financieros	-	78,691,018	-	-	72,665,464	-

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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.

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:

	2016	2015
<i><u>Estado de situación financiera</u></i>		
<i>Activos:</i>		
Préstamos por cobrar	510,923	533,594
Intereses acumulados por cobrar	12,262	24,008
<i>Pasivos:</i>		
Valores comerciales negociables	895,000	840,000
Bonos corporativos por pagar	4,436,000	4,192,000
Bonos perpetuos por pagar	1,640,000	1,690,000
Cuentas por pagar - accionista	-	1,000,000
Acciones preferidas	4,230,000	3,180,000
Dividendos pagados acciones preferidas	305,177	153,394
<i><u>Estado de ganancias o pérdidas</u></i>		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses	52,436	55,988
<i>Gastos:</i>		
Intereses	385,902	308,291
Compensación a ejecutivos claves	895,699	716,762

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2016	2015
Efectivo	1,200	1,200
Depósitos a la vista y ahorros	9,549,669	7,869,534
Depósitos a plazo fijo	<u>9,800,000</u>	<u>7,050,000</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	19,350,869	14,920,734
Menos depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(7,450,000)</u>	<u>(6,900,000)</u>
Efectivo y depósitos en bancos	<u>11,900,869</u>	<u>8,020,734</u>

Al 31 de diciembre de 2016, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 1.25% y 4.50% (2015: 3% y 4.13%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta agosto 2018 (2016 hasta septiembre 2016).

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2016	2015
Facturas descontadas	6,871,064	9,279,165
Préstamos personales:		
Sector privado	28,734,665	26,801,246
Sector gobierno	50,193,232	45,027,599
Jubilados	2,753,006	2,679,227
Arrendamiento por cobrar	14,294,227	13,452,491
Préstamos comerciales	3,903,845	3,735,190
Préstamos con garantía hipotecaria	<u>6,873,913</u>	<u>7,852,860</u>
	113,623,952	108,827,778
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,561,315)	(1,213,623)
Intereses, seguros y comisiones descontadas no ganadas	<u>(38,381,870)</u>	<u>(37,963,171)</u>
Total de préstamos netos	<u>73,680,767</u>	<u>69,650,984</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.9,462,546 (2015: B/.7,083,520) cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie C, DK y DL por B/.6,850,000 (2015: serie DK Y DL por B/.5,850,000).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Los préstamos por perfil de vencimientos se resumen a continuación:

	2016	2015
Hasta 60 días	2,823,450	1,994,347
De 61 a 90 días	1,461,218	6,654,625
De 91 a 180 días	1,533,593	6,771,831
De 181 a 360 días	8,797,234	2,521,090
De 1a 3 años	31,330,706	9,516,722
De 3 a 5 Años	47,861,221	57,768,111
Más de 5 años	19,559,122	23,451,400
Vencidos	257,408	149,652
Total	<u>113,623,952</u>	<u>108,827,778</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	2016	2015
Saldo corriente	112,073,567	107,628,242
30 días	148,024	-
60 días	125,323	37,153
90 días	101,909	41,513
120 días	88,064	46,577
Más de 120 días	829,657	924,641
Vencidos	257,408	149,652
Total	<u>113,623,952</u>	<u>108,827,778</u>

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	1,213,623	1,127,049
Provisión cargada a gastos	1,262,000	860,000
Recuperación de cartera	59,801	17,698
Préstamos castigados	<u>(974,109)</u>	<u>(791,124)</u>
Saldo al final del año	<u>1,561,315</u>	<u>1,213,623</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

10. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	535,093	226,446	144,262	417,563	1,323,364
Adiciones	54,316	18,044	65,273	211,361	348,994
Descartes	(16,113)	(6,561)	(10,700)	-	(33,374)
Saldo al final del año	<u>573,296</u>	<u>237,929</u>	<u>198,835</u>	<u>628,924</u>	<u>1,638,984</u>
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	283,047	130,930	43,998	212,646	670,621
Gasto del año	62,362	30,543	31,816	78,759	203,480
Descartes	(12,845)	(6,561)	(10,700)	-	(30,106)
Saldo al final del año	<u>332,564</u>	<u>154,912</u>	<u>65,114</u>	<u>291,405</u>	<u>843,995</u>
Saldo neto 2016	<u>240,732</u>	<u>83,017</u>	<u>133,721</u>	<u>337,519</u>	<u>794,989</u>
Saldo neto 2015	<u>252,046</u>	<u>95,516</u>	<u>100,264</u>	<u>204,917</u>	<u>652,743</u>

11. Activos intangibles

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

	Licencias y programas
Costo	
Saldo al inicio del año	564,407
Adiciones	<u>86,096</u>
Saldo al final del año	<u>650,503</u>
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	142,524
Gasto del año	<u>60,190</u>
Saldo al final del año	<u>202,714</u>
Saldo neto 2016	<u>447,789</u>
Saldo neto 2015	<u>421,883</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

12. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2016	2015
Depósitos en garantía	42,475	49,757
Cuentas por cobrar empleados	18,682	6,858
Cuentas por cobrar - varias	572,386	575,323
Cuentas por cobrar - Compañía de seguros y reaseguros	311,237	168,691
Cuentas por cobrar trámites en proceso de ventas de bienes adjudicados	197,298	-
Impuesto sobre la renta estimado	299,425	246,578
Bienes disponibles para la venta	421,442	397,914
Otros	298,236	492,126
Total	<u>2,161,181</u>	<u>1,937,247</u>

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2016	2015
Al 31 de diciembre 2016, existen obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a corto plazo y capital de trabajo, con vencimientos varios hasta diciembre 2017 y tasas de interés anual entre 3.00% y 6.85%	24,758,415	22,675,773
Al 31 de diciembre 2016, existen obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a largo plazo, con vencimientos varios hasta diciembre 2018 y tasas de interés anual entre 6.25 y 7.00%	6,096,281	4,736,055
Al 31 de diciembre 2016, existen obligaciones con instituciones extranjeras para capital de trabajo, con vencimiento en diciembre 2018 y tasa de interés anual de 6.10%	2,000,000	-
Al 31 de diciembre 2016, existen obligaciones con instituciones administradoras de los programas de estímulo que lleva a cabo el gobierno nacional para capital de trabajo, con vencimientos varios hasta octubre 2021 y tasas de interés anual entre 4.43% y 6.00%	1,214,360	377,469
	<u>34,069,056</u>	<u>27,789,297</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2016, los financiamientos recibidos están respaldados con el crédito general de la Empresa y fianza solidaria.

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>	<u>2016</u>
Serie D	Julio 2016	4.00%	Enero 2017	325,000
Serie AA	Marzo 2016	5.25%	Febrero 2017	500,000
Serie U	Abril 2016	5.25%	Abril 2017	495,000
Serie V	Mayo 2016	5.25%	Mayo 2017	1,000,000
Serie AB	Noviembre 2016	4.00%	Mayo 2017	300,000
Serie A	Junio 2016	5.25%	Junio 2017	300,000
Serie X	Junio 2016	5.25%	Junio 2017	498,000
Serie B	Junio 2016	5.25%	Junio 2017	500,000
Serie C	Julio 2016	5.25%	Julio 2017	500,000
Serie Y	Julio 2016	5.25%	Julio 2017	550,000
Serie Z	Agosto 2016	5.25%	Agosto 2017	971,000
Serie E	Octubre 2016	5.25%	Septiembre 2017	1,250,000
Serie AA	Noviembre 2016	5.25%	Noviembre 2017	400,000
Serie F	Noviembre 2016	5.25%	Noviembre 2017	375,000
Serie AC	Diciembre 2016	5.25%	Diciembre 2017	275,000
Serie AD	Diciembre 2016	5.25%	Diciembre 2017	300,000
				<u>8,539,000</u>
				<u>(29,942)</u>
				<u>8,509,058</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 2016 (En balboas)

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2015</u>
Serie K	Abril 2015	4.75%	Abril 2016	500,000
Serie L	Mayo 2015	4.75%	Mayo 2016	580,000
Serie Q	Diciembre 2015	5.00%	Mayo 2016	300,000
Serie V	Junio 2015	5.00%	Junio 2016	500,000
Serie W	Julio 2015	5.00%	Julio 2016	500,000
Serie X	Agosto 2015	5.00%	Julio 2016	495,000
Serie M	Agosto 2015	5.00%	Agosto 2016	2,608,000
Serie Y	Agosto 2015	5.00%	Agosto 2016	700,000
Serie N	Agosto 2015	5.00%	Agosto 2016	750,000
Serie O	Agosto 2015	5.00%	Agosto 2016	735,000
Serie Z	Octubre 2015	5.00%	Octubre 2016	1,250,000
Serie R	Diciembre 2015	5.00%	Octubre 2016	250,000
Serie P	Noviembre 2015	5.00%	Noviembre 2016	500,000
Serie S	Diciembre 2015	5.00%	Diciembre 2016	100,000
				<u>9,768,000</u>
				<u>(79,101)</u>
				<u>9,688,899</u>

Menos: Costos de emisión

Al 31 de diciembre de 2016 las resoluciones vigentes son las siguientes:

Mediante Resolución SMV No.21-16 de 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 US\$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 US\$.10,000,000.

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

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- 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 Periodo de Interés por empezar.
- Los intereses de los VCNs se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la Fecha de Vencimiento.

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>	<u>2016</u>
Serie AJ	Marzo 2015	5.500%	Febrero 2017	150,000
Serie F	Marzo 2015	5.500%	Marzo 2017	1,000,000
Serie L	Octubre 2015	5.500%	Octubre 2017	4,300,000
Serie C	Octubre 2014	5.750%	Octubre 2017	1,000,000
Serie D	Enero 2015	6.000%	Enero 2018	1,200,000
Serie E	Enero 2015	6.000%	Enero 2018	1,000,000
Serie A	Mayo 2016	6.000%	Mayo 2018	490,000
Serie B	Mayo 2016	6.000%	Mayo 2018	2,000,000
Serie O	Agosto 2016	6.000%	Agosto 2018	325,000
Serie C	Septiembre 2016	5.500%	Octubre 2018	1,000,000
Serie D	Noviembre 2016	6.000%	Noviembre 2018	1,000,000
Serie F	Diciembre 2016	6.000%	Diciembre 2018	975,000
Serie G	Abril 2015	7.000%	Abril 2019	4,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.000%	Mayo 2019	1,996,000
Serie N	Mayo 2016	6.500%	Mayo 2019	2,000,000
Serie DL	Junio 2015	6.000%	Junio 2019	1,500,000
Serie I	Julio 2015	7.000%	Julio 2019	500,000
Serie DK	Marzo 2015	7.000%	Marzo 2020	4,350,000
Serie J	Julio 2015	7.375%	Julio 2020	500,000
Serie k	Septiembre 2015	7.375%	Septiembre 2020	800,000
Serie M	Septiembre 2015	7.375%	Noviembre 2020	699,000
				<u>30,785,000</u>
Menos: <i>costos de emisión</i>				<u>(159,479)</u>
				<u>30,625,521</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2015</u>
Serie AH	Mayo 2014	5.00%	Mayo 2016	2,000,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie AI	Enero 2015	5.00%	Diciembre 2016	2,000,000
Serie AJ	Marzo 2015	5.50%	Febrero 2017	150,000
Serie F	Marzo 2015	5.50%	Marzo 2017	1,000,000
Serie L	Octubre 2015	5.50%	Octubre 2017	4,300,000
Serie C	Octubre 2014	5.75%	Octubre 2017	1,000,000
Serie D	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,200,000
Serie E	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,000,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie DL	Junio 2015	6.00%	Junio 2019	1,500,000
Serie I	Julio 2015	7.00%	Julio 2019	500,000
Serie DK	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie J	Julio 2015	7.375%	Julio 2020	500,000
Serie K	Septiembre 2015	7.375%	Septiembre 2020	800,000
Serie M	Septiembre 2015	7.375%	Noviembre 2020	299,000
				<u>29,595,000</u>
Menos: costos de emisión				<u>(171,682)</u>
				<u>29,423,318</u>

Mediante Resolución CNV No. SMV 20-16 de 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 us\$.50,000,000

- 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 (US\$50,000,000.00). 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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- 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.

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 US\$.20,000,000

- 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 y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
- La Emisión total será por hasta veinte millones de Dólares (US\$20,000,000.00), 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, 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 (US\$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, 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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

16. 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 (2015: 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.

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.

17. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2016	2015
Acreedores varios	897,590	1,360,243
Cuentas por pagar agencias	175,309	378,098
Cuentas por pagar prestaciones laborales	82,973	77,564
Impuestos por pagar	254,392	385,445
Cuentas por pagar otras	-	350,000
Provisiones laborales	201,435	200,646
	<hr/>	<hr/>
Total	1,611,699	2,751,996

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

18. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2016	2015
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; emitidas y en circulación 83,565		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación	1,500,000	1,500,000
	<u>5,500,000</u>	<u>5,500,000</u>
Acciones preferidas	<u>5,525,000</u>	<u>4,170,000</u>

Mediante reunión de Junta Directiva, celebrada el 16 de marzo de 2016 se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de B/.165,000 (2015: B/.212,000).

Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa mantiene acciones preferidas emitidas por 5,525,000 (2015: 4,170,000). Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta US\$10,000,000.00, con un valor nominal de US\$1.00, según resolución SMB No.13-15 del 12 de enero de 2015.

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 prosepcto informativo Sección IX Modificaciones y cambios.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (10,000,000) de acciones con valor nominal de un Dólar (US\$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 inversionistas podrá solicitar en cualquier momento que la accion 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 emision 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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2016 se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por B/.431,908 (2015: B/.189,603). Al 31 de diciembre de 2016 se emitieron acciones preferidas por B/. 1,355,000. (2015: B/. 4,170,000).

Reserva de capital voluntaria

La Empresa fortalece su gestión con políticas del buen gobierno corporativo, creando comités de apoyo, manuales y procedimientos alineados a las mejores prácticas. De esta forma se crea en el 2016 una reserva de capital voluntaria.

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 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

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

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	303,144	299,425
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(187,958)</u>	<u>158,275</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>115,186</u>	<u>457,700</u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 15.14%(2015: 14.34%).

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/.224,196. (2015: B/.36,238).

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

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,001,983	2,088,431
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(242,947)	(309,814)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	427,648	210,206
Menos: préstamos castigados	<u>(974,109)</u>	<u>(791,124)</u>
Base impositiva	<u>1,212,575</u>	<u>1,197,699</u>
Total de impuesto causado método tradicional 25% (2015: 25%)	<u>303,144</u>	<u>299,425</u>

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	36,238	194,513
Aumento (disminución)	<u>187,958</u>	<u>(158,275)</u>
Saldo al final del año	<u>224,196</u>	<u>36,238</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

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:

	2016	2015
Dentro de un año	338,806	401,797
Del segundo al quinto año	712,382	909,632
Total	1,051,188	1,311,429

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el gasto de alquiler ascendió a B/.539,510 (2015: B/.508,459).

21. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 17 de febrero de 2017.

* * * * *