

## **Corporación de Finanzas del País, S.A.**

Estados financieros por el año  
terminado el 31 de diciembre de 2010 e  
informe de los auditores independientes  
de 4 de abril de 2011

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

**Corporación de Finanzas del País, S. A.**

# **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2010**

<b>Contenido</b>	<b>Paginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 33

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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 2010, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y 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 que la administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de 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 sobre bases selectivas 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 fraude o error. 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. Asimismo, 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 significativos, la situación financiera de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** al 31 de diciembre de 2010, y los 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.



4 de abril de 2011  
Panamá, República de Panamá

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	3,476,624	2,128,412
Préstamos por cobrar	9	30,780,167	24,270,415
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(270,587)	(150,075)
Intereses descontados no ganados		<u>(7,605,927)</u>	<u>(3,594,314)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto		<u>22,903,653</u>	<u>20,526,026</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	429,058	260,277
Otros activos	11	<u>836,487</u>	<u>392,607</u>
Total de activos		<u><u>27,645,822</u></u>	<u><u>23,307,322</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	12	7,865,493	7,000,000
Valores comerciales negociables	13	5,000,000	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	14	8,500,000	5,000,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		471,013	1,692,676
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas	7	538,955	539,068
Otros pasivos	15	<u>1,488,908</u>	<u>662,739</u>
Total de pasivos		<u>23,864,369</u>	<u>19,894,483</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	16	3,000,000	3,000,000
Utilidades no distribuidas		800,348	422,399
Impuesto complementario		<u>(18,895)</u>	<u>(9,560)</u>
Total de patrimonio		<u>3,781,453</u>	<u>3,412,839</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>27,645,822</u></u>	<u><u>23,307,322</u></u>

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

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Estados de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados		3,890,130	2,613,498
Comisiones ganadas		<u>479,405</u>	<u>399,135</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		4,369,535	3,012,633
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>1,556,544</u>	<u>880,426</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		2,812,991	2,132,207
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	360,234	193,968
Otros ingresos		<u>279,837</u>	<u>46,520</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>2,732,594</u>	<u>1,984,759</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	650,454	392,768
Prestaciones laborales		93,073	58,242
Honorarios y servicios profesionales		173,411	253,380
Alquiler	18	181,229	123,074
Publicidad y mercadeo		134,213	88,857
Depreciación y amortización	10	129,856	61,944
Electricidad y teléfono		54,267	35,215
Papelería y útiles		30,397	24,846
Artículos promocionales		23,162	35,414
Reparación y mantenimiento		41,593	17,011
Atenciones a clientes y empleados		53,972	20,063
Impuestos varios		117,035	57,675
Combustibles		11,987	8,650
Cuotas y suscripciones		12,756	12,248
Seguros		23,711	13,589
Otros		<u>148,486</u>	<u>262,535</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,879,602</u>	<u>1,465,511</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		852,992	519,248
Impuesto sobre la renta	17	(287,864)	(203,145)
Impuesto sobre la renta diferido	17	<u>36,154</u>	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>601,282</u>	<u>316,103</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 2010  
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>		3,071,736	2,865,000	216,296	(9,560)
Emisión de acciones		135,000	135,000	-	-
Dividendos pagados	16	(110,000)	-	(110,000)	-
Utilidad neta		<u>316,103</u>	<u>-</u>	<u>316,103</u>	<u>-</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>		3,412,839	3,000,000	422,399	(9,560)
Utilidad neta		601,282	-	601,282	-
Dividendos pagados	16	(223,333)	-	(223,333)	-
Impuesto complementario		<u>(9,335)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,335)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>		<u><u>3,781,453</u></u>	<u><u>3,000,000</u></u>	<u><u>800,348</u></u>	<u><u>(18,895)</u></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 2010

(En balboas)

	Notas	2010	2009
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		601,282	316,103
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	360,234	193,968
Depreciación y amortización	10	129,856	61,944
Impuesto sobre la renta	17	287,864	203,145
Impuesto sobre la renta diferido	17	(36,154)	-
Ingresos por intereses y comisiones		(4,369,535)	(3,012,633)
Gastos por intereses y comisiones		1,556,544	880,426
Préstamos por cobrar, neto		(2,737,861)	(11,626,277)
Otros varios		571,384	(330,665)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(1,221,663)	825,038
Otros pasivos		635,099	257,797
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(4,222,950)	(12,231,154)
Impuesto sobre la renta pagado		(302,512)	(204,886)
Intereses cobrados		3,592,226	2,973,307
Intereses pagados		(1,552,627)	(828,089)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(2,485,863)</b>	<b>(10,290,822)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activo fijo		(298,637)	(122,427)
Depósitos a plazo fijo		(15,251)	(800,000)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(313,888)</b>	<b>(922,427)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Financiamientos recibidos		865,493	2,400,320
Bonos corporativos por pagar		3,500,000	5,000,000
Valores comerciales negociables		-	5,000,000
Producto de la emisión de acciones		-	135,000
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		(113)	(60,131)
Dividendos pagados		(223,333)	(110,000)
Impuesto complementario		(9,335)	(9,560)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<b>4,132,712</b>	<b>12,355,629</b>
Aumento neto del efectivo		1,348,212	1,942,380
Efectivo al inicio del año		1,328,412	186,032
Efectivo al final del año	8	2,661,373	1,328,412

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 2010

(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 y 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, personales y comerciales.

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

### 2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

#### 2.1 Normas e interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- Enmiendas a la NIIF 7 Instrumentos Financieros - revelaciones (como parte de las mejoras a las NIIF en el 2010) - Efectiva para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas a la NIIF 7 aclaran el nivel requerido de revelación sobre el riesgo de créditos y colaterales mantenidos y aligera las revelaciones previamente requeridas relacionadas a préstamos renegociados.
- Enmiendas a la NIC 1 Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a las NIIF emitidas en el 2010) - Efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas a la NIC 1 aclaran que una entidad puede escoger para presentar el análisis de las partidas de otra utilidad integral en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros.
- NIC 24 - Revelaciones de Partes Relacionadas - (Revisada en 2009) - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9 Instrumentos Financieros 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.



# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contables posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas: Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas fue reconocido en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada.

Los directores estiman que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros de la Empresa para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013 y que la aplicación de la nueva Norma puede tener un impacto sobre los montos informados con relación a los activos y pasivos financieros de la Empresa. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 3. Políticas de contabilidad más significativas

#### 3.1 *Base de presentación y declaración de cumplimiento*

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### 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.

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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 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 emitido 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.

#### Instrumentos 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.

#### 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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 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.

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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. 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 resultados 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 *Ingreso 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 están valorados al costo, menos 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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

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
Autos y camiones	5

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, 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 *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 resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

### 3.10 *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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### *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 resultados.

### **3.11 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.

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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 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 comportamiento de las tasas de interés del mercado principalmente.



# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

### 4.2 Riesgo crediticio

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

	<u>Exposición máxima</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamos:		
Facturas descontadas	12,499,518	16,424,611
Personales	15,574,690	6,930,445
Arrendamientos	1,033,536	722,491
Comerciales	<u>1,672,423</u>	<u>192,868</u>
	<u>30,780,167</u>	<u>24,270,415</u>

### 4.3 Riesgo por 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 2010

(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 19.87% (2009: 15.14%).

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.

<b>2010</b>	<b>Hasta 1 mes</b>	<b>1-3 meses</b>	<b>3-12 meses</b>	<b>1-5 años</b>	<b>Sobre 5 años</b>	<b>Sin devengo de interés</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	-	110,158	805,093	-	-	2,561,373	3,476,624
Préstamos	-	12,410,789	4,717,892	8,888,322	4,763,164	-	30,780,167
<b>Total de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>12,520,947</b>	<b>5,522,985</b>	<b>8,888,322</b>	<b>4,763,164</b>	<b>2,561,373</b>	<b>34,256,791</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Financiamientos recibidos	-	6,215,493	-	1,650,000	-	-	7,865,493
Valores comerciales negociables	2,000,000	3,000,000	-	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	-	5,000,000	3,500,000	-	-	8,500,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>2,000,000</b>	<b>9,215,493</b>	<b>5,000,000</b>	<b>5,150,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21,365,493</b>
<b>2009</b>							
<b>Activos financieros:</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	-	800,000	-	-	-	1,328,412	2,128,412
Préstamos	-	15,652,929	924,108	1,633,827	6,059,551	-	24,270,415
<b>Total de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>16,452,929</b>	<b>924,108</b>	<b>1,633,827</b>	<b>6,059,551</b>	<b>1,328,412</b>	<b>26,398,827</b>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Financiamientos recibidos	-	7,000,000	-	-	-	-	7,000,000
Valores comerciales negociables	2,000,000	3,000,000	-	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	5,000,000	-	-	5,000,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	<b>2,000,000</b>	<b>10,000,000</b>	<b>-</b>	<b>5,000,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,000,000</b>

#### 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 2010

(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>/Vencidos</u>	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a</u> <u>3 años</u>	<u>De 3 a</u> <u>5 años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Total</u>
<b>2010</b>						
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	2,671,531	805,093	-	-	-	3,476,624
Préstamos	-	17,128,681	1,640,590	7,247,732	4,763,164	30,780,167
Total de activos financieros	2,671,531	17,933,774	1,640,590	7,247,732	4,763,164	34,256,791
<b>Pasivos financieros:</b>						
Financiamientos recibidos	-	6,150,000	-	1,715,493	-	7,865,493
Valores comerciales negociables	-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	5,000,000	-	3,500,000	-	8,500,000
Total de pasivos financieros	-	16,150,000	-	5,215,493	-	21,365,493
Margen de liquidez neta	2,671,531	1,783,774	1,640,590	2,032,239	4,763,164	12,891,298
<b>2009</b>						
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo y depósitos en bancos	1,328,412	800,000	-	-	-	2,128,412
Préstamos	-	16,577,038	118,063	1,515,764	6,059,550	24,270,415
Total de activos financieros	1,328,412	17,377,038	118,063	1,515,764	6,059,550	26,398,827
<b>Pasivos financieros:</b>						
Financiamientos recibidos	-	7,000,000	-	-	-	7,000,000
Valores comerciales negociables	-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	17,000,000	-	-	-	17,000,000
Margen de liquidez neta	1,328,412	377,038	118,063	1,515,764	6,059,550	9,398,827

### 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.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 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.

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

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2010		2009	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>				
Depósitos a la vista en bancos	3,476,424	3,476,424	2,128,212	2,128,212
Préstamos	<u>30,780,167</u>	<u>30,802,086</u>	<u>24,270,415</u>	<u>24,183,507</u>
Total de activos financieros	<u>34,256,591</u>	<u>34,278,510</u>	<u>26,398,627</u>	<u>26,311,719</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Financiamientos recibidos	7,865,493	7,801,405	7,000,000	7,000,000
Valores comerciales negociables	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	<u>8,500,000</u>	<u>8,502,786</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>21,365,493</u>	<u>21,304,191</u>	<u>17,000,000</u>	<u>17,000,000</u>

## 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 resultados. 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 2010

(En balboas)

---

#### 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2010	2009
<b>Saldos con partes relacionadas</b>		
<i>Pasivos:</i>		
Préstamo y cuentas por pagar - partes relacionadas:		
Financiamiento recibido	532,523	532,523
Cuentas por pagar accionistas	<u>6,432</u>	<u>6,545</u>
Total	<u><u>538,955</u></u>	<u><u>539,068</u></u>
<b>Transacciones con partes relacionadas</b>		
<i>Gastos:</i>		
Intereses	<u><u>38,608</u></u>	<u><u>39,640</u></u>
Compensación a ejecutivos claves	<u><u>227,516</u></u>	<u><u>124,783</u></u>

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

#### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo	200	200
Depósitos a la vista	2,561,173	1,328,212
Depósitos a plazo fijo	<u>915,251</u>	<u>800,000</u>
 Total del efectivo y depósitos en bancos	 3,476,624	 2,128,412
 Menos: depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	 <u>815,251</u>	 <u>800,000</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	 <u><u>2,661,373</u></u>	 <u><u>1,328,412</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.50% y 3.0% (2009: 2.25% y 4.0%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta mayo de 2011.

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

#### 9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2010	2009
Factoring	12,499,518	16,424,120
Préstamos personales:		
Sector privado	1,418,730	628,463
Sector gobierno	7,873,974	3,477,790
Jubilados	1,936,404	1,569,814
Arrendamiento por cobrar	1,033,536	722,491
Préstamos comerciales	1,672,422	193,359
Préstamos con garantía hipotecaria	<u>4,345,583</u>	<u>1,254,378</u>
	30,780,167	24,270,415
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(270,587)	(150,075)
Intereses y seguros descontados no ganados	<u>(7,605,927)</u>	<u>(3,594,314)</u>
Total de préstamos netos	<u>22,903,653</u>	<u>20,526,026</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.4,200,976, cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie D, por B/.3,500,000.

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2010	2009
Hasta 60 días	2,892,642	328,756
De 61 a 90 días	9,518,147	15,324,173
De 91 a 180 días	46,564	914,706
De 181 a 360 días	4,671,328	9,403
Más de 360	<u>13,651,486</u>	<u>7,693,377</u>
Total	<u>30,780,167</u>	<u>24,270,415</u>



## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

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

	2010	2009
Saldo corriente	29,638,023	24,010,600
A 30 días	644,598	26,815
A 60 días	131,260	-
A 90 días	14,068	-
A 120 días	61,944	-
Más de 120 días	<u>290,274</u>	<u>233,000</u>
Total	<u><u>30,780,167</u></u>	<u><u>24,270,415</u></u>

Del total de la cartera anterior la suma de B/.569,633 esta respaldada con hipoteca de bienes inmuebles cuyos avalúos representan un 148% del saldo de estos prestamos.

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	150,075	-
Provisión cargada a gastos	360,234	193,968
Préstamos castigados	<u>(239,722)</u>	<u>(43,893)</u>
Saldo al final del año	<u><u>270,587</u></u>	<u><u>150,075</u></u>

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2010 (En balboas)

---

### 10. Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan como sigue:

<u>2010</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>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del año	157,716	55,736	64,097	23,154	46,237	346,940
Adiciones	80,565	11,755	3,457	73,600	129,260	298,637
Disposiciones	-	-	-	-	(46,236)	(46,236)
Saldo al final del año	<u>238,281</u>	<u>67,491</u>	<u>67,554</u>	<u>96,754</u>	<u>129,261</u>	<u>599,341</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Saldo al inicio del año	27,519	19,965	21,927	5,822	11,430	86,663
Gasto del período	29,646	21,421	21,428	12,791	44,570	129,856
Disposiciones	-	-	-	-	(46,236)	(46,236)
Saldos al final del año	<u>57,165</u>	<u>41,386</u>	<u>43,355</u>	<u>18,613</u>	<u>9,764</u>	<u>170,283</u>
Saldos netos	<u>181,116</u>	<u>26,105</u>	<u>24,199</u>	<u>78,141</u>	<u>119,497</u>	<u>429,058</u>
 <u>2009</u>						
<b>Costo</b>	<u>157,716</u>	<u>55,736</u>	<u>64,097</u>	<u>23,154</u>	<u>46,237</u>	<u>346,940</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>	<u>27,519</u>	<u>19,965</u>	<u>21,927</u>	<u>5,822</u>	<u>11,430</u>	<u>86,663</u>
Saldos netos	<u>130,197</u>	<u>35,771</u>	<u>42,170</u>	<u>17,332</u>	<u>34,807</u>	<u>260,277</u>

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

#### 11. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2010	2009
Depósitos en garantía	3,338	11,670
Cuentas por cobrar empleados	3,406	2,455
Cuentas por cobrar	199,493	17,280
Intereses por cobrar	362,067	297,824
Impuesto diferido activo	36,154	-
Otros	<u>232,029</u>	<u>63,378</u>
Total	<u>836,487</u>	<u>392,607</u>

#### 12. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2010	2009
<b>Global Bank, S.A.</b> Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2011 y tasa de interés anual entre 6.25% y 7.25%, garantizado con fianza solidaria.	1,065,493	1,500,000
<b>Metrobank, S.A.</b> Línea de crédito por B/.1,650,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2011 y tasa de interés anual entre 6.25% y 7.0%, garantizado con fianza solidaria.	1,650,000	1,500,000
<b>Banco Panamá</b> Línea de crédito por B/.1,500,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2011 y tasa de interés anual entre 6.00% y 7.75%, garantizado con fianza solidaria.	1,500,000	2,000,000

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	2010	2009
<b>Banco General, S.A.</b>		
Línea de crédito por B/.1,000,000 con vencimientos varios hasta noviembre de 2010 y tasa de interés anual de 6.25% y 8.00%, garantizado con fianza solidaria.	-	500,000
<b>Banco Universal, S.A.</b>		
Línea de crédito por B/.750,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2013 y tasa de interés anual de 7.0% y 8.0%, garantizado con fianza solidaria.	750,000	500,000
<b>Banco Aliado, S.A.</b>		
Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta julio 2011 y tasa de interés anual entre 6.0% y 7.5%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	1,000,000
<b>FINDEC</b>		
Línea de crédito por B/.900,000 con vencimientos varios hasta noviembre de 2015, y tasa de interés anual de 4.09%, garantizado con fianza solidaria.	<u>900,000</u>	<u>-</u>
	<u>7,865,493</u>	<u>7,000,000</u>

### 13. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2010	2009
Serie E	Febrero 2010	7.00%	Febrero 2011	1,500,000	1,500,000
Serie F	Mayo 2010	6.00%	Mayo 2011	500,000	500,000
Serie G	Mayo 2010	6.00%	Mayo 2011	1,000,000	1,000,000
Serie H	Junio 2010	6.00%	Junio 2011	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
				<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

## **Corporación de Finanzas del País, S.A.**

### **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

---

Mediante Resolución CNV No. 385-08 del 3 de diciembre de 2008, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Valores Comerciales Negociables (VCN's) por un valor nominal de hasta \$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 Valores Comerciales Negociables 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.
- Los Valores Comerciales Negociables 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 Valores Comerciales Negociables se revisará trimestralmente, dos días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Se notificará a la Comisión Nacional de Valores mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. Esta emisión está respaldada por el crédito general de la Empresa.

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 14. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2010	2009
Serie A	Octubre 2009	7.75%	Octubre 2011	5,000,000	5,000,000
Serie D	Marzo 2010	7.00%	Marzo 2015	<u>3,500,000</u>	<u>-</u>
				<u>8,500,000</u>	<u>5,000,000</u>

Mediante Resolución CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, y su modificación según Resolución CNV No. 281-09 del 7 de septiembre de 2009, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta \$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 Comisión Nacional 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.

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

El cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Empresa, para las series con plazo de vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, series B, C, D, E, y F estará garantizada mediante un fideicomiso de garantía que será 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.

#### 15. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2010	2009
Acreedores varios	210,213	90,314
FECI por pagar	199,298	121,552
Cuentas por pagar agencias	182,546	46,376
Cuentas por pagar prestaciones laborales	23,679	10,850
Impuestos por pagar	301,269	102,860
Seguros de préstamos por pagar	462,595	233,809
Intereses por pagar	56,255	25,616
Provisiones varias	53,053	31,362
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>1,488,908</u>	<u>662,739</u>

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 16. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2010	2009
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación 300,000.	<u>3,000,000</u>	<u>300,000</u>

Mediante reunión de Junta Directiva celebrada del 4 de enero de 2010, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - clase A por un total de B/.223,333. (2009: B/.110,000).

### 17. 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 2010, 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 actual de 30% se mantiene durante los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.



## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

Otra modificación introducida por la Ley No.8, es la sustitución del sistema del adelanto del impuesto sobre la renta sobre la base de tres partidas estimadas pagaderas el 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre; por un nuevo sistema denominado adelanto mensual al impuesto sobre la renta, equivalente al uno por ciento del total de los ingresos gravables de cada mes. Este adelanto se pagará por medio de declaración jurada dentro de los primeros quince días calendarios siguientes al final del mes anterior. Los adelantos mensuales al impuesto sobre la renta empezarán a regir a partir del 1 de enero de 2011.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 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.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, comenzó a regir a partir del 1 de julio de 2010; sin embargo, las tarifas del impuesto sobre la renta de las personas jurídicas entraron a regir el 1 de enero de 2010.

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Corriente	287,864	203,145
Diferido	<u>(36,154)</u>	<u>-</u>
Total	<u>251,710</u>	<u>203,145</u>

## Corporación de Finanzas del País, S.A.

### Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 29.51% (2009: 39.12%). 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/.36,154.

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	852,992	519,248
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(34,588)	(4,431)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	380,866	206,225
Menos: préstamos castigos	<u>(239,722)</u>	<u>(43,893)</u>
Base impositiva	<u>959,548</u>	<u>677,149</u>
Total de impuesto causado método tradicional (30%)	<u>287,864</u>	<u>203,145</u>

# Corporación de Finanzas del País, S.A.

## Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

---

### 18. 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:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Dentro de un año	180,848	49,572
En el segundo al quinto año	<u>540,473</u>	<u>26,240</u>
Total	<u><u>721,321</u></u>	<u><u>75,812</u></u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.181,229 (2009: B/.123,074).

### 19. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 4 de abril de 2011.

\* \* \* \* \*