

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

Estados Financieros por el año terminado el
31 de diciembre de 2011 e Informe de los
Auditores Independientes del 23 de marzo de
2012

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2011

Contenido	Paginas
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 - 38

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 2011, 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 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 2011, y sus resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



23 de marzo de 2012
Panamá, República de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	2,459,129	3,476,624
Préstamos por cobrar	9, 15	41,405,519	30,780,167
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(463,825)	(270,587)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados		<u>(11,802,081)</u>	<u>(8,267,820)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto		<u>29,139,613</u>	<u>22,241,760</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	429,038	429,058
Intereses por cobrar		762,830	362,067
Impuesto diferido activo		93,880	36,154
Otros activos	11	572,860	438,266
Activos no corrientes disponibles para la venta	12	<u>1,236,700</u>	<u>-</u>
Total de activos		<u>34,694,050</u>	<u>26,983,929</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	9,589,663	7,865,493
Valores comerciales negociables	14	5,000,000	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	9, 15	8,410,000	8,500,000
Bonos subordinados perpetuos	16	5,000,000	-
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		1,288,986	471,013
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas	7	-	538,955
Intereses por pagar		106,265	56,255
Otros pasivos	17	<u>1,044,967</u>	<u>770,760</u>
Total de pasivos		<u>30,439,881</u>	<u>23,202,476</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	3,000,000	3,000,000
Utilidades no distribuidas		1,293,528	800,348
Impuesto complementario		<u>(39,359)</u>	<u>(18,895)</u>
Total de patrimonio		<u>4,254,169</u>	<u>3,781,453</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>34,694,050</u>	<u>26,983,929</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados		4,252,739	3,890,130
Comisiones ganadas		<u>1,291,025</u>	<u>479,405</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		5,543,764	4,369,535
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>1,714,283</u>	<u>1,556,544</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		3,829,481	2,812,991
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	553,129	360,234
Otros ingresos		<u>56,487</u>	<u>279,837</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>3,332,839</u>	<u>2,732,594</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	874,691	650,454
Prestaciones laborales		122,847	93,073
Honorarios y servicios profesionales		228,759	173,411
Alquiler	20	219,468	181,229
Publicidad y mercadeo		126,000	134,213
Depreciación y amortización	10	122,332	129,856
Electricidad y teléfono		87,995	54,267
Papelería y útiles		30,480	30,397
Artículos promocionales		5,953	23,162
Reparación y mantenimiento		24,981	41,593
Atenciones a clientes y empleados		62,879	53,972
Impuestos varios		167,430	117,035
Combustibles		33,765	11,987
Cuotas y suscripciones		26,103	12,756
Seguros		31,975	23,711
Otros		<u>231,623</u>	<u>148,486</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>2,397,281</u>	<u>1,879,602</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		935,558	852,992
Impuesto sobre la renta	19	(333,437)	(287,864)
Impuesto sobre la renta diferido	19	<u>57,726</u>	<u>36,154</u>
Utilidad neta		<u>659,847</u>	<u>601,282</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 2011
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2009		3,412,839	3,000,000	422,399	(9,560)
Dividendos pagados	18	(223,333)	-	(223,333)	-
Utilidad neta		601,282	-	601,282	
Impuesto complementario		<u>(9,335)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,335)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010		3,781,453	3,000,000	800,348	(18,895)
Utilidad neta		659,847	-	659,847	-
Dividendos pagados	18	(166,667)	-	(166,667)	-
Impuesto complementario		<u>(20,464)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(20,464)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011		<u>4,254,169</u>	<u>3,000,000</u>	<u>1,293,528</u>	<u>(39,359)</u>

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 2011 (En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		659,847	601,282
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	553,129	360,234
Depreciación y amortización	10	122,332	129,856
Impuesto sobre la renta	19	333,437	287,864
Impuesto sobre la renta diferido	19	(57,726)	(36,154)
Ingresos por intereses y comisiones		(5,543,764)	(4,369,535)
Gastos por intereses y comisiones		1,714,283	1,556,544
		(2,218,462)	(1,469,909)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(307,110)	(15,251)
Préstamos por cobrar, neto		(8,687,682)	(2,737,861)
Otros activos		67,207	(141,682)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		817,973	(1,221,663)
Otros pasivos		274,207	635,099
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(10,053,867)	(4,951,267)
Impuesto sobre la renta pagado		(535,238)	(302,512)
Intereses cobrados		5,143,001	4,305,292
Intereses pagados		(1,664,273)	(1,552,627)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(7,110,377)	(2,501,114)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados en la adquisición de activos fijos			
		(122,312)	(298,637)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		1,724,170	865,493
Bonos corporativos por pagar		(90,000)	3,500,000
Bonos subordinados perpetuos	16	5,000,000	-
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		(538,955)	(113)
Dividendos pagados	18	(166,667)	(223,333)
Impuesto complementario		(20,464)	(9,335)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		5,908,084	4,132,712
(Disminución) aumento neto del efectivo		(1,324,605)	1,332,961
Efectivo al inicio del año		2,661,373	1,328,412
Efectivo al final del año	8	1,336,768	2,661,373
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos no corrientes disponibles para la venta		1,236,700	-

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 2011

(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 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.
- NIC 34 - Información financiera intermedia- (Enmienda en mayo 2010) - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.
- CINIIF 13 - Programa de Lealtad a los Clientes- (Enmiendas en mayo 2010) - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

- CINIIF 14 - NIC 19 El Límite de un Activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción - Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

2.2 Normas emitidas nuevas y revisadas pero que aún no son efectivas

La Empresa no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas:

- Enmiendas a NIIF 7 Divulgaciones - Transferencias de Activos Financieros: Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2011.

Las enmiendas a la NIIF 7 aumentan los requisitos de divulgación de transacciones que impliquen transferencias de activos financieros que tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en la exposición al riesgo cuando un activo financiero se transfiere, pero la cedente conserva cierto nivel de exposición continuada en el activo. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no están distribuidas uniformemente durante todo el período.

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre de 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

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, 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.

Específicamente, bajo la NIIF 9 se requiere que 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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

en el riesgo de crédito sea 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 era reconocido en el estado consolidado de resultados.

La NIIF 9 - es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, se permite la aplicación anticipada. La Administración estima que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2015 y que la aplicación de la nueva Norma podrá tener un impacto sobre los montos informados con relación a los activos y pasivos financieros del Grupo. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

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

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

La NIIF 12- Divulgación de la Participación con Otras Entidades: es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

La NIIF 13- Mediciones a Valor Razonable: establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Estas cuatro normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

- Enmiendas a NIC 1 Presentación de Partidas de Otros Ingresos Integrales: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2012.

Las enmiendas a la NIC 1 mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos y requieren información adicional a realizar en la sección de otros ingresos integrales de tal manera que las partidas de los mismos se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente a pérdidas y ganancias, y (b) las partidas que serán posteriormente reclasificadas a utilidad o pérdida cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere el impuesto sobre la renta en partidas de otros ingresos integrales para ser asignado sobre la misma base.

- Enmiendas a NIC 12 impuesto diferido: Recuperación de activos subyacentes: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales en la NIC 12 que la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. En resumen concreto, se asume que las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de acuerdo con la NIC 40 Propiedades de Inversiones serán recuperadas a través de la venta para los efectos de la medición de los impuestos diferidos, a menos que esta presunción sea refutada en ciertas circunstancias.

- NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios para Empleados: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Las enmiendas a la NIC 19 cambian la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(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 2011

(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 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 gasto 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 2011

(En balboas)

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.5 *Deterioro de los activos financieros*

Préstamos

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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. 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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

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 *Bienes recibidos en dación de pago*

Los bienes recibidos en dación de pago en transacciones con carácter comercial se reconocen al valor razonable del activo recibido, a menos que la transacción no tenga carácter comercial o no pueda medirse con fiabilidad el valor razonable del activo recibido, se medirá al costo.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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 resultados 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 resultados.

3.14 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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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	
	2011	2010
Préstamos:		
Facturas descontadas	15,349,058	12,499,518
Personales	23,245,025	15,574,690
Arrendamientos	1,494,303	1,033,536
Comerciales	<u>1,317,133</u>	<u>1,672,423</u>
	<u>41,405,519</u>	<u>30,780,167</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.

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 19.2% (2010: 19.87%).

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

<u>2011</u>	Hasta <u>1 mes</u>	1-3 <u>meses</u>	3-12 <u>meses</u>	1-5 <u>años</u>	Sobre 5 <u>años</u>	Sin devengo <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	411,342	711,019	-	-	1,336,768	2,459,129
Préstamos	<u>3,058,838</u>	<u>6,280,698</u>	<u>6,823,404</u>	<u>19,051,059</u>	<u>6,191,520</u>	-	<u>41,405,519</u>
Total de activos financieros	<u>3,058,838</u>	<u>6,692,040</u>	<u>7,534,423</u>	<u>19,051,059</u>	<u>6,191,520</u>	<u>1,336,768</u>	<u>43,864,648</u>
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	1,000,000	3,300,000	4,500,000	789,663	-	-	9,589,663
Valores comerciales negociables	1,500,000	-	3,500,000	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	8,410,000	-	-	8,410,000
Bonos subordinados perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	<u>2,500,000</u>	<u>3,300,000</u>	<u>8,000,000</u>	<u>9,199,663</u>	<u>5,000,000</u>	-	<u>27,999,663</u>
2010							
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	110,158	805,093	-	-	2,561,373	3,476,624
Préstamos	-	<u>12,410,789</u>	<u>4,717,892</u>	<u>8,888,322</u>	<u>4,763,164</u>	-	<u>30,780,167</u>
Total de activos financieros	-	<u>12,520,947</u>	<u>5,522,985</u>	<u>8,888,322</u>	<u>4,763,164</u>	<u>2,561,373</u>	<u>34,256,791</u>
Pasivos financieros:							
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
Total de pasivos financieros	<u>2,000,000</u>	<u>9,215,493</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,150,000</u>	-	-	<u>21,365,493</u>

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 2011

(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>
2011						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	1,748,110	711,019	-	-	-	2,459,129
Préstamos	<u>577,717</u>	<u>16,162,940</u>	<u>4,349,326</u>	<u>14,124,016</u>	<u>6,191,520</u>	<u>41,405,519</u>
Total de activos financieros	<u>2,325,827</u>	<u>16,873,959</u>	<u>4,349,326</u>	<u>14,124,016</u>	<u>6,191,520</u>	<u>43,864,648</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	8,800,000	789,663	-	-	9,589,663
Valores comerciales negociables	-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	-	3,410,000	5,000,000	-	8,410,000
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	<u>13,800,000</u>	<u>4,199,663</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>27,999,663</u>
Compromisos, contingencias	-	-	-	-	-	-
Margen de liquidez neta	<u>2,325,827</u>	<u>3,073,959</u>	<u>149,663</u>	<u>9,124,016</u>	<u>1,191,520</u>	<u>15,864,985</u>
2010						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	2,671,531	805,093	-	-	-	3,476,624
Préstamos	-	<u>17,128,681</u>	<u>1,640,590</u>	<u>7,247,732</u>	<u>4,763,164</u>	<u>30,780,167</u>
Total de activos financieros	<u>2,671,531</u>	<u>17,933,774</u>	<u>1,640,590</u>	<u>7,247,732</u>	<u>4,763,164</u>	<u>34,256,791</u>
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	6,150,000	-	1,715,493	-	7,865,493
Valores comerciales negociables	-	5,000,000	-	-	-	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	-	<u>5,000,000</u>	-	<u>3,500,000</u>	-	<u>8,500,000</u>
Total de pasivos financieros	-	<u>16,150,000</u>	-	<u>5,215,493</u>	-	<u>21,365,493</u>
Compromisos, contingencias	-	-	-	-	-	-
Margen de liquidez neta	<u>2,671,531</u>	<u>1,783,774</u>	<u>1,640,590</u>	<u>2,032,239</u>	<u>4,763,164</u>	<u>12,891,298</u>

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 2011

(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 2011

(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:

	2011		2010	
	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	2,459,129	2,459,129	3,476,624	3,476,624
Préstamos	<u>41,405,519</u>	<u>41,510,028</u>	<u>30,780,167</u>	<u>30,802,086</u>
Total de activos financieros	<u>43,864,648</u>	<u>43,969,157</u>	<u>34,256,791</u>	<u>34,278,710</u>
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	9,589,663	9,590,323	7,865,493	7,801,405
Valores comerciales negociables	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Bonos corporativos por pagar	8,410,000	8,421,074	8,500,000	8,502,786
Bonos subordinados perpetuos	<u>5,000,000</u>	<u>5,007,960</u>	-	-
Total de pasivos financieros	<u>27,999,663</u>	<u>28,019,357</u>	<u>21,365,493</u>	<u>21,304,191</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 2011

(En balboas)

7. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera y el estado de resultados se encuentran los siguientes saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos con partes relacionadas		
<i>Pasivos:</i>		
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas:		
Financiamiento recibido	-	532,523
Cuentas por pagar accionistas	-	6,432
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u> </u>	<u>538,955</u>
Transacciones con partes relacionadas		
<i>Gastos:</i>		
Intereses	<u>24,182</u>	<u>38,608</u>
Compensación a ejecutivos claves	<u>228,255</u>	<u>227,516</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	200	200
Depósitos a la vista	1,336,568	2,561,173
Depósitos a plazo fijo	<u>1,122,361</u>	<u>915,251</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	2,459,129	3,476,624
Menos: depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(1,122,361)</u>	<u>(815,251)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u><u>1,336,768</u></u>	<u><u>2,661,373</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.5% y 4.25% (2010: 2.5% y 3%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta octubre de 2012.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Factoring	15,349,058	12,499,518
Préstamos personales:		
Sector privado	2,709,256	1,418,730
Sector gobierno	12,292,483	7,873,974
Jubilados	2,051,766	1,936,404
Arrendamiento por cobrar	1,494,303	1,033,536
Préstamos comerciales	1,317,133	1,672,422
Préstamos con garantía hipotecaria	<u>6,191,520</u>	<u>4,345,583</u>
	41,405,519	30,780,167
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(463,825)	(270,587)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados	<u>(11,802,081)</u>	<u>(8,267,820)</u>
Total de préstamos netos	<u><u>29,139,613</u></u>	<u><u>22,241,760</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.6,009,381 cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie C y D, por B/.5,000,000.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hasta 60 días	577,717	2,892,642
De 61 a 90 días	8,718,290	9,518,147
De 91 a 180 días	3,043,601	46,564
De 181 a 360 días	4,401,049	4,671,328
Más de 360	<u>24,664,862</u>	<u>13,651,486</u>
Total	<u>41,405,519</u>	<u>30,780,167</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo corriente	39,668,994	29,638,023
A 30 días	299,081	644,598
A 60 días	259,446	131,260
A 90 días	152,534	14,068
A 120 días	267,846	61,944
Más de 120 días	<u>757,618</u>	<u>290,274</u>
Total	<u>41,405,519</u>	<u>30,780,167</u>

Del total de la cartera de préstamos a 120 días y más, la suma de B/.830,726 se encuentra garantizada con hipoteca de bienes inmuebles cuyos avalúos representan un 148% del saldo de estos préstamos.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	270,587	150,075
Provisión cargada a gastos	553,129	360,234
Préstamos castigados	<u>(359,891)</u>	<u>(239,722)</u>
Saldo al final del año	<u>463,825</u>	<u>270,587</u>

10. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>Total</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Programas de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>
Costo						
Saldo al inicio del año	599,341	238,281	67,491	67,554	96,754	129,261
Adiciones	<u>122,312</u>	<u>39,939</u>	<u>29,379</u>	<u>6,645</u>	<u>11,960</u>	<u>34,389</u>
Saldo al final del año	<u>721,653</u>	<u>278,220</u>	<u>96,870</u>	<u>74,199</u>	<u>108,714</u>	<u>163,650</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	170,283	57,165	41,386	43,355	18,613	9,764
Gasto del período	<u>122,332</u>	<u>36,646</u>	<u>20,979</u>	<u>19,972</u>	<u>17,946</u>	<u>26,789</u>
Saldos al final del año	<u>292,615</u>	<u>93,811</u>	<u>62,365</u>	<u>63,327</u>	<u>36,559</u>	<u>36,553</u>
Saldo neto 2011	<u>429,038</u>	<u>184,409</u>	<u>34,505</u>	<u>10,872</u>	<u>72,155</u>	<u>127,097</u>
Saldo neto 2010	<u>429,058</u>	<u>181,116</u>	<u>26,105</u>	<u>24,199</u>	<u>78,141</u>	<u>119,497</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

11. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en garantía	17,389	3,338
Cuentas por cobrar empleados	4,635	3,406
Cuentas por cobrar	331,179	199,493
Otros	<u>219,657</u>	<u>232,029</u>
Total	<u><u>572,860</u></u>	<u><u>438,266</u></u>

12. Activos no corrientes disponibles para la venta

Durante el período 2011, la Empresa recibió un terreno en dación de pago, por un valor de mercado menos los costo de venta por B/.1,236,700.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros 31 de diciembre de 2011 (En balboas)

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Global Bank, S.A. Línea de crédito por B/.2,055,230 con vencimientos varios hasta octubre de 2012 y tasa de interés anual entre 5.75% y 6.25%, garantizado con fianza solidaria.	2,055,230	1,065,493
Metrobank, S.A. Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta marzo de 2012 y tasa de interés anual entre 6% y 6.25%, garantizado con fianza solidaria.	1,300,000	1,650,000
Banco Panamá, S.A. Línea de crédito por B/.1,500,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2012 y tasa de interés anual entre 5.75% y 6%, garantizado con fianza solidaria.	1,000,000	1,500,000

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco General, S. A. Línea de crédito por B/.1,500,000 con vencimientos varios hasta marzo de 2012 y tasa de interés anual de 6.25%, garantizado con fianza solidaria.	500,000	-
Banco Universal, S. A. Línea de crédito por B/.750,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2013 y tasa de interés anual de 7%, garantizado con fianza solidaria.	-	750,000
Banco Aliado, S. A. Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta julio 2012 y tasa de interés anual entre 5.5% y 6%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	2,000,000
BCT Bank Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta marzo 2012 y tasa de interés anual de 6.25%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	-
FINDEC Línea de crédito por B/.900,000 con vencimientos varios hasta noviembre de 2015, y tasa de interés anual de 4.09%.	734,433	900,000
	<u>9,589,663</u>	<u>7,865,493</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

14. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2011</u>
Serie I	Febrero 2011	5.5%	Febrero 2012	1,500,000
Serie J	Abril 2011	5%	Abril 2012	500,000
Serie K	Mayo 2011	5%	Mayo 2012	1,000,000
Serie L	Junio 2011	4.75%	Junio 2012	2,000,000
				<u>5,000,000</u>

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2010</u>
Serie E	Febrero 2010	7%	Enero 2011	1,500,000
Serie F	Mayo 2010	6%	Mayo 2011	500,000
Serie G	Mayo 2010	6%	Mayo 2011	1,000,000
Serie H	Junio 2010	6%	Junio 2011	2,000,000
				<u>5,000,000</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

- Los VCN's tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de emisión de los Valores Comerciales Negociables correspondientes.
- Los VCN's pagarán intereses hasta su vencimiento de forma mensual. La tasa de interés será previamente determinada por la Empresa para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será determinada en base a un diferencial sobre la tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa de interés, ya sea fija o variable, será determinada por la Empresa al menos dos días hábiles antes de la fecha de emisión de cada serie. La tasa variable de los VCN's se revisará trimestralmente, dos días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Se notificará a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. Esta emisión está respaldada por el crédito general de la Empresa.

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>2011</u>
Serie D	Marzo 2010	7%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie A	Octubre 2011	5%	Octubre 2013	<u>3,410,000</u>
				<u>8,410,000</u>

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2010</u>
Serie A	Octubre 2009	7.75%	Octubre 2011	5,000,000
Serie D	Marzo 2010	7%	Marzo 2015	<u>3,500,000</u>
				<u>8,500,000</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

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

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 A, C, D, E, y F estará garantizada mediante un fideicomiso de garantía que está constituido por la Empresa sobre sus préstamos por cobrar, originados por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%), del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. MMG Bank Corporation actuará como Fiduciario de la Empresa. Todas las series de esta emisión estarán respaldadas por el crédito general de la Empresa.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

16. Bonos Corporativos (Subordinados)

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

17. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acreeedores varios	404,179	210,213
Cuentas por pagar agencias	143,635	182,546
Cuentas por pagar prestaciones laborales	36,533	23,679
Impuestos por pagar	348,955	301,269
Provisiones varias	<u>111,665</u>	<u>53,053</u>
Total	<u><u>1,044,967</u></u>	<u><u>770,760</u></u>

18. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación 300,000.	<u><u>3,000,000</u></u>	<u><u>3,000,000</u></u>

Mediante reunión de Junta Directiva celebrada del 29 de noviembre de 2011, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - clase A por un total de B/.166,667 (2010: B/.223,333).

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 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

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 Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

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.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	333,437	287,864
Diferido	<u>(57,726)</u>	<u>(36,154)</u>
Total	<u><u>275,711</u></u>	<u><u>251,710</u></u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 39.61% (2010: 33.75%). 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/.57,726 (2010: B/.36,154).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	935,558	852,992
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(32,620)	(34,588)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	568,411	380,866
Menos: préstamos castigados	<u>(359,891)</u>	<u>(239,722)</u>
Base impositiva	<u><u>1,111,458</u></u>	<u><u>959,548</u></u>
Total de impuesto causado método tradicional (30%)	<u><u>333,437</u></u>	<u><u>287,864</u></u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dentro de un año	172,687	180,848
En el segundo al quinto año	<u>390,004</u>	<u>540,473</u>
Total	<u><u>562,691</u></u>	<u><u>721,321</u></u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.219,468 (2010: B/.181,229).

21. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 23 de marzo de 2012.

* * * * *