

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de
diciembre de 2015 e Informe de los Auditores
Independientes del 19 de febrero de 2016

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre 2015

Contenido	Paginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 35

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** al 31 de diciembre de 2015, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



19 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	14,920,734	6,864,820
Inversiones disponibles para la venta		2,492,131	1,081,258
Préstamos por cobrar	6,7,9	108,827,778	87,611,197
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,213,623)	(1,127,049)
Intereses, seguros, comisiones y feci descontados no ganados		<u>(37,963,171)</u>	<u>(29,479,296)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto		<u>69,650,984</u>	<u>57,004,852</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	652,743	479,007
Intereses por cobrar	6	1,347,445	981,860
Impuesto diferido activo	20	36,238	194,514
Activos intangibles	11	421,883	366,606
Otros activos	12	1,539,333	1,560,159
Activos disponibles para la venta	13	<u>397,914</u>	<u>98,311</u>
Total de activos		<u>91,459,405</u>	<u>68,631,387</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	14	27,789,297	26,989,265
Valores comerciales negociables	6,15	9,688,899	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	7,9,16	29,423,318	15,909,360
Bonos perpetuos por pagar	7,17	5,500,000	5,000,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		704,591	1,109,744
Cuentas por pagar - accionista	7	1,000,000	-
Intereses por pagar	7	136,293	266,552
Otros pasivos	18	<u>2,751,996</u>	<u>3,209,679</u>
Total de pasivos		<u>76,994,394</u>	<u>60,426,955</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	19	5,500,000	4,500,000
Acciones preferidas	19	4,170,000	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta		(51,291)	10,284
Utilidades no distribuidas		5,048,219	3,819,091
Impuesto complementario		<u>(201,917)</u>	<u>(124,943)</u>
Total de patrimonio		<u>14,465,011</u>	<u>8,204,432</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>91,459,405</u>	<u>68,631,387</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	6,962,644	4,553,743
Facturas		756,875	2,104,684
Comisiones ganadas		<u>3,365,253</u>	<u>2,187,488</u>
Total de ingresos por intereses y comisiones		11,084,772	8,845,915
Gastos de intereses y comisiones	7	<u>4,459,464</u>	<u>3,269,345</u>
Ingresos neto por intereses y comisiones		6,625,308	5,576,570
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	860,000	880,048
Otros ingresos		<u>1,329,040</u>	<u>811,557</u>
Total de ingresos operacionales, neto		<u>7,094,348</u>	<u>5,508,079</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	1,704,932	1,437,414
Prestaciones laborales		348,427	207,600
Honorarios y servicios profesionales		601,257	393,726
Alquiler	21	508,459	382,617
Publicidad y mercadeo		227,528	311,315
Depreciación y amortización	10,11	213,689	157,735
Electricidad y teléfono		150,708	113,207
Papelería y útiles		75,161	52,375
Artículos promocionales		6,634	25,814
Reparación y mantenimiento		78,615	79,101
Atenciones a clientes y empleados		103,491	21,155
Impuestos varios		275,284	232,111
Combustibles		27,954	30,466
Cuotas y suscripciones		53,116	42,824
Seguros		68,615	5,194
Otros		<u>562,047</u>	<u>501,092</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>5,005,917</u>	<u>3,993,746</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,088,431	1,514,333
Impuesto sobre la renta	20	(299,425)	(315,871)
Impuesto sobre la renta diferido	20	<u>(158,275)</u>	<u>85,198</u>
Utilidad neta		<u>1,630,731</u>	<u>1,283,660</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de utilidades integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

	2015	2014
Utilidad neta del año	1,630,731	1,283,660
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	<u>(61,575)</u>	<u>18,465</u>
Total de utilidades integrales del año	<u>1,569,156</u>	<u>1,302,125</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 2015
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Acciones preferidas	Pérdida no realizada en valorización de inversiones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>7,057,197</u>	<u>4,500,000</u>	<u>-</u>	<u>(8,181)</u>	<u>2,667,431</u>	<u>(102,053)</u>
Más utilidades integrales compuestas por:							
Utilidad neta		1,283,660	-	-	-	1,283,660	-
Valuación de inversiones		<u>18,465</u>	-	-	<u>18,465</u>	-	-
Total de utilidades integrales		1,302,125	-	-	18,465	1,283,660	-
Dividendos pagados	19	(132,000)	-	-	-	(132,000)	-
Impuesto complementario		<u>(22,890)</u>	-	-	-	-	<u>(22,890)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		<u>8,204,432</u>	<u>4,500,000</u>	<u>-</u>	<u>10,284</u>	<u>3,819,091</u>	<u>(124,943)</u>
Más utilidades integrales compuestas por:							
Utilidad neta		1,630,731	-	-	-	1,630,731	-
Valuación de inversiones		<u>(61,575)</u>	-	-	<u>(61,575)</u>	-	-
Total de utilidades integrales		1,569,156	-	-	(61,575)	1,630,731	-
Capital en acciones	19	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-
Acciones preferidas	19	4,170,000	-	4,170,000	-	-	-
Dividendos pagados	19	(401,603)	-	-	-	(401,603)	-
Impuesto complementario		<u>(76,974)</u>	-	-	-	-	<u>(76,974)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>14,465,011</u>	<u>5,500,000</u>	<u>4,170,000</u>	<u>(51,291)</u>	<u>5,048,219</u>	<u>(201,917)</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 2015

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,630,731	1,283,660
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrable	9	860,000	880,048
Depreciación y amortización	10,11	213,689	157,735
Pérdida en venta de activo fijo	10	39,355	22,343
Impuesto sobre la renta	20	299,425	315,871
Impuesto sobre la renta diferido	20	158,275	(85,198)
Ingresos por intereses y comisiones		(11,084,772)	(8,845,915)
Gastos por intereses y comisiones		4,459,464	3,269,345
		<u>(3,423,833)</u>	<u>(3,002,111)</u>
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(4,200,000)	640,000
Préstamos por cobrar, neto		(11,941,582)	(13,176,878)
Otros activos		20,826	249,730
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(405,153)	(800,097)
Otros pasivos		<u>(374,682)</u>	<u>944,137</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(20,324,424)</u>	<u>(15,145,219)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(246,578)	(206,349)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		10,719,187	9,020,154
Intereses pagados		<u>(4,589,723)</u>	<u>(3,161,057)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(14,441,538)</u>	<u>(9,492,471)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(1,472,448)	(511,362)
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	10	(382,495)	(288,374)
Adquisición de activos intangibles		<u>(99,562)</u>	<u>(365,882)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,954,505)</u>	<u>(1,165,618)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		800,032	8,742,285
Valores comerciales negociables		1,746,544	1,442,355
Bonos corporativos por pagar		13,513,958	2,909,360
Bonos perpetuos por pagar		500,000	-
Capital en acciones	19	1,000,000	-
Acciones preferidas	19	4,170,000	-
Cuentas por pagar - accionista		(1,000,000)	(500,000)
Dividendos pagados	19	(401,603)	(132,000)
Impuesto complementario		<u>(76,974)</u>	<u>(22,890)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>20,251,957</u>	<u>12,439,110</u>
Aumento neto en el efectivo		3,855,914	1,781,021
Efectivo al inicio del año		<u>4,164,820</u>	<u>2,383,799</u>
Efectivo al final del año	8	<u>8,020,734</u>	<u>4,164,820</u>
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos disponibles para la venta		<u>299,603</u>	<u>37,436</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

1. Información general

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

Luego de un análisis respectivo y de las consideraciones estratégicas y comerciales pertinentes se ha resuelto operar a partir del 4 de enero de 2016 bajo la denominación comercial PANACREDIT.

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

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

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

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

NIIF 9	Instrumentos financieros
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
Modificaciones a la: NIIF 11	Acuerdos conjuntos
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización
NIC 19	Planes de beneficios definidos: aportaciones de los empleados

NIIF 9 - Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

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

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Provisiones transitorias

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

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

NIIF15 - Ingresos de contratos con los clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta suposición solo puede ser debatida en dos limitadas circunstancias:

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros de la Empresa.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

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

3.1 Base de presentación y declaración de cumplimiento

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

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

3.2 Moneda funcional de presentación

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

3.3 Activos financieros

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

Préstamos por cobrar

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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

Baja de activo financiero

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

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumento de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

Financiamientos

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

3.5 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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

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

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

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

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

Activos clasificados como disponibles para la venta

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

3.6 *Ingreso y gasto por intereses*

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

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

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

3.7 *Ingresos por comisiones*

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

3.8 *Mobiliario, equipo y mejoras*

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

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

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

3.9 Activos intangibles

Licencias y programas

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

La amortización es registrada en los resultados de operación con base en el método de línea recta y durante la vida útil del software, a partir de la fecha en la que el software esté disponible para su uso. La vida útil estimada para el software es de 5 a 10 años.

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

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

3.10 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

3.11 Financiamientos

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

3.12 Prestaciones laborales

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

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

3.13 Arrendamientos operativos

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

3.14 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	Exposición máxima	
	2015	2014
Préstamos:		
Facturas descontadas	9,279,165	16,306,733
Personales	82,360,932	60,926,437
Arrendamientos	13,452,491	8,425,393
Comerciales	3,735,190	1,952,634
	<u>108,827,778</u>	<u>87,611,197</u>

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

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

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

	2015	2014
Valores disponibles para la venta		
Grado de inversión	<u>2,492,131</u>	<u>1,081,258</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

4.3 Riesgo de tasa de interés

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

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 21.20% (2014: 17.25%).

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.

2015	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	6,255,624	750,000	6,300,000	-	-	1,615,110	14,920,734
Inversiones	-	-	300,000	-	1,110,185	1,081,946	2,492,131
Préstamos por cobrar	2,396,043	6,034,347	9,511,504	64,709,726	26,026,506	149,652	108,827,778
Total de activos financieros	8,651,667	6,784,347	16,111,504	64,709,726	27,136,691	2,846,708	126,240,643
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	2,200,000	3,109,375	17,516,398	4,963,524	-	-	27,789,297
Valores comerciales negociables	-	-	9,688,899	-	-	-	9,688,899
Bonos corporativos por pagar	-	-	7,000,000	22,423,318	-	-	29,423,318
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	-	5,500,000
Total de pasivos financieros	2,200,000	3,109,375	34,205,297	27,386,842	5,500,000	-	72,401,514

2014	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	150,000	2,700,000	-	-	4,014,820	6,864,820
Inversiones	-	-	-	-	1,081,258	-	1,081,258
Préstamos por cobrar	635,396	3,158,604	13,146,785	41,571,329	28,817,987	281,096	87,611,197
Total de activos financieros	635,396	3,308,604	15,846,785	41,571,329	29,899,245	4,295,916	95,557,275
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	2,200,000	5,165,625	15,460,148	4,963,524	-	-	27,789,297
Valores comerciales negociables	-	500,000	9,188,899	-	-	-	9,688,899
Bonos corporativos por pagar	-	-	7,000,000	22,423,318	-	-	29,423,318
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	-	5,500,000
Total de pasivos financieros	2,200,000	5,665,625	31,649,047	27,386,842	5,500,000	-	72,401,514

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 por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (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:

	Sin vencimiento	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2015						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	7,870,734	7,050,000	-	-	-	14,920,734
Inversiones	1,081,946	300,000	-	-	1,110,185	2,492,131
Préstamos por cobrar	149,652	17,941,893	9,516,722	57,768,111	23,451,400	108,827,778
Total de activos financieros	9,102,332	25,291,893	9,516,722	57,768,111	24,561,585	126,240,643
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	22,825,773	4,963,524	-	-	27,789,297
Valores comerciales negociables	-	9,688,899	-	-	-	9,688,899
Bonos corporativos por pagar	-	7,000,000	12,650,000	9,773,318	-	29,423,318
Bonos subornidados por pagar	-	-	-	-	5,500,000	5,500,000
Total de pasivos financieros	-	39,514,672	17,613,524	9,773,318	5,500,000	72,401,514
Margen de liquidez neta	9,102,332	(14,222,779)	(8,096,802)	47,994,793	19,061,585	53,839,129
2014						
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	4,014,820	2,850,000	-	-	-	6,864,820
Inversiones	-	-	-	-	1,081,258	1,081,258
Préstamos por cobrar	-	17,221,881	5,492,231	36,079,098	28,817,987	87,611,197
Total de activos financieros	4,014,820	20,071,881	5,492,231	36,079,098	29,899,245	95,557,275
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	25,268,701	1,720,564	-	-	26,989,265
Valores comerciales negociables	-	7,942,355	-	-	-	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	-	-	15,909,360	-	-	15,909,360
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	33,211,056	17,629,924	-	5,000,000	55,840,980
Margen de liquidez neta	4,014,820	(13,139,175)	(12,137,693)	36,079,098	24,899,245	39,716,295

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

4.5 Administración del riesgo de capital

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos que oscilan desde un mes hasta doce meses.
- *Financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables* - El valor en libros de los financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables con vencimientos menores o iguales a un año, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

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

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

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

	<u>Valor razonable</u>		<u>Jerarquía de valor razonable</u>	<u>Técnica de valuación</u>	<u>Inputs significativos no observables</u>	<u>Relaciones no observables de Inputs de valor razonable</u>
	2015	2014				
Activos financieros:						
Valores disponibles para la venta						
Títulos de deuda extranjeros públicos	1,748,952	1,031,334	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	743,179	49,924	2	Precios de oferta cotizados en un mercado	N/A	N/A
Total de activos financieros	<u>2,492,131</u>	<u>1,081,258</u>				

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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

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

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	14,920,734	14,920,734	6,864,820	6,864,820
Préstamos	108,827,778	109,004,195	87,611,197	87,714,710
Total de activos financieros	123,748,512	123,924,929	94,476,017	94,579,530
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	27,789,297	27,789,297	26,989,265	26,988,830
Valores comerciales negociables	9,688,899	9,768,000	7,942,355	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	29,423,318	29,599,411	15,909,360	15,949,934
Bonos subordinados por pagar	5,500,000	5,508,756	5,000,000	4,993,551
Total de pasivos financieros	72,401,514	72,665,464	55,840,980	55,874,670

	2015			2014		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	-	14,920,734	-	-	6,864,820	-
Préstamos	-	109,004,195	-	-	87,714,710	-
Total de activos financieros	-	123,924,929	-	-	94,579,530	-
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	27,789,297	27,789,297	-	26,988,830	-
Valores comerciales negociables	-	9,768,000	9,768,000	-	7,942,355	-
Bonos corporativos por pagar	-	29,599,411	29,599,411	-	15,949,934	-
Bonos perpetuos	-	5,508,756	5,508,756	-	4,993,551	-
Total de pasivos financieros	-	72,665,464	72,665,464	-	55,874,670	-

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

7. Transacciones entre partes relacionadas

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

	2015	2014
<u>Estado de situación financiera</u>		
Activos:		
Préstamos por cobrar	533,594	703,841
Intereses acumulados por cobrar	24,008	1,481
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	400,000	400,000
Bonos corporativos por pagar	600,000	600,000
Bonos subordinados	690,000	690,000
Cuentas por pagar - accionista	1,000,000	-
Intereses por pagar	-	5,273
<u>Estado de ganancias o pérdidas</u>		
Ingresos:		
Intereses	55,988	33,095
Gastos:		
Intereses	45,833	115,526
Compensación a ejecutivos claves	716,762	407,392

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2015	2014
Efectivo	1,200	1,200
Depósitos a la vista y ahorros	7,869,534	4,013,620
Depósitos a plazo fijo	<u>7,050,000</u>	<u>2,850,000</u>
Total del efectivo y depósitos en bancos	14,920,734	6,864,820
Menos depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	<u>(6,900,000)</u>	<u>(2,700,000)</u>
Efectivo y depósitos en bancos	<u>8,020,734</u>	<u>4,164,820</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 3% y 4.13% (2014: 2% y 4%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta septiembre 2016 (2014 hasta octubre 2015).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2015	2014
Facturas descontadas	9,279,165	16,306,733
Préstamos personales:		
Sector privado	26,801,246	19,451,066
Sector gobierno	45,027,599	31,780,054
Jubilados	2,679,227	2,375,119
Arrendamiento por cobrar	13,452,491	8,425,393
Préstamos comerciales	3,735,190	1,952,634
Préstamos con garantía hipotecaria	7,852,860	7,320,198
	<u>108,827,778</u>	<u>87,611,197</u>
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,213,623)	(1,127,049)
Intereses, seguros y comisiones descontadas no ganadas	<u>(37,963,171)</u>	<u>(29,479,296)</u>
Total de préstamos netos	<u>69,650,984</u>	<u>57,004,852</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.7,083,520 (2014: B/.6,015,973) cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los Bonos Serie DK y DL por B/.5,850,000 (2014:serie C y D B/.5,000,000).

Los préstamos por perfil de vencimientos se resumen a continuación:

	2015	2014
Hasta 60 días	1,994,345	2,143,415
De 61 a 90 días	6,654,625	1,650,585
De 91 a 180 días	6,771,831	6,403,446
De 181 a 360 días	2,521,090	6,743,339
Más de 360	90,736,235	70,389,316
Vencidos	<u>149,652</u>	<u>281,096</u>
Total	<u>108,827,778</u>	<u>87,611,197</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2015, la morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	2015	2014
Saldo corriente	107,628,242	86,621,536
30 días	-	46,787
60 días	37,153	32,976
90 días	41,513	100,788
120 días	46,577	22,684
Más de 120 días	924,641	505,330
Vencidos	149,652	281,096
	<hr/>	<hr/>
Total	108,827,778	87,611,197
	<hr/>	<hr/>

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	1,127,049	1,000,006
Provisión cargada a gastos	860,000	880,048
Recuperación de cartera	17,698	9,629
Préstamos castigados	(791,124)	(762,634)
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	1,213,623	1,127,049
	<hr/>	<hr/>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

10. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
Costo					
Saldo al inicio del año	439,766	215,253	92,462	252,630	1,000,111
Adiciones	100,859	25,903	90,800	164,933	382,495
Descartes	(5,532)	(14,710)	(39,000)		(59,242)
Saldo al final del año	<u>535,093</u>	<u>226,446</u>	<u>144,262</u>	<u>417,563</u>	<u>1,323,364</u>
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	225,085	116,013	26,856	153,150	521,104
Gasto del año	63,155	27,661	19,092	59,496	169,404
Descartes	(5,193)	(12,744)	(1,950)		(19,887)
Saldo al final del año	<u>283,047</u>	<u>130,930</u>	<u>43,998</u>	<u>212,646</u>	<u>670,621</u>
Saldo neto 2015	<u>252,046</u>	<u>95,516</u>	<u>100,264</u>	<u>204,917</u>	<u>652,743</u>
Saldo neto 2014	<u>214,681</u>	<u>99,240</u>	<u>65,606</u>	<u>99,480</u>	<u>479,007</u>

11. Activos intangibles

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

	<u>Licencias y programas</u>
Costo	
Saldo al inicio del año	464,845
Adiciones	<u>99,562</u>
Saldo al final del año	<u>564,407</u>
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	98,239
Gasto del año	<u>44,285</u>
Saldo al final del año	<u>142,524</u>
Saldo neto 2015	<u>421,883</u>
Saldo neto 2014	<u>366,606</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

12. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2015	2014
Depósitos en garantía	49,757	33,820
Cuentas por cobrar empleados	6,858	5,206
Cuentas por cobrar - varias	733,934	695,303
Cuentas por cobrar - Compañía de seguros	10,080	348,545
Impuesto sobre la renta estimado	246,578	220,891
Otros	492,126	256,394
	<hr/>	<hr/>
Total	1,539,333	1,560,159
	<hr/>	<hr/>

13. Activos disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantenía activos disponibles para la venta por B/.397,914 (2014: B/.98,311).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2015	2014
Global Bank, S.A. Línea de crédito por B/3,250,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 y tasa de interés anual entre 5.50% y 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	3,250,000	3,250,000
Metrobank, S.A. Línea de crédito por B/6,200,000 con vencimientos varios hasta noviembre de 2016 y tasa de interés anual entre 5.00% y 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	6,200,000	5,600,000
Banco General, S. A. Línea de crédito por B/2,000,000 con vencimientos varios hasta abril 2016 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	2,000,000
Banco Aliado, S. A. Línea de crédito por B/3,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2016 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	3,000,000	3,000,000
BCT Bank Línea de crédito por B/5,000,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2017 y tasa de interés anual entre 6.00% a 6.50%, garantizado con crédito general de la empresa.	4,786,055	3,750,000
Banco Ficohsa (Panamá), S.A. Línea de crédito por B/3,000,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2017 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	2,799,750	2,999,500
Banco Universal, S.A. Línea de crédito por B/750,000 y tasa de interés anual de 7.00%, garantizada con fianza solidaria.	-	750,000
Banisi, S.A. Línea de crédito por B/2,600,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 y tasa de interés anual entre 5.25% y 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	2,600,000	3,500,000
MMG Bank Línea de crédito por B/1,000,000 y tasa de interés anual de 4.25%, garantizada con credito general de la empresa.	-	1,000,000
Geneva Línea de crédito por B/776,022.64 con vencimiento en diciembre 2016 y tasa de interés anual de 3.244%.	776,023	411,283
Capital Bank, Inc. Línea de crédito por B/2,000,000 con vencimientos varios hasta julio 2016, la tasa de interés de 6.25%, garantizado con fianza general de la Empresa.	2,000,000	-
FINDEC Línea de crédito por B/1,310,000 con vencimientos , hasta marzo de 2018 y tasa de interés anual entre 4.09% y 4.43%.	377,469	728,482
	<u>27,789,297</u>	<u>26,989,265</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

15. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

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

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	2014
Serie U	Julio 2014	4.75%	Julio 2015	1,000,000
Serie E	Abril 2014	4.75%	Abril 2015	500,000
Serie F	Junio 2014	4.75%	Junio 2015	1,000,000
Serie G	Agosto 2014	4.75%	Agosto 2015	2,563,000
Serie H	Agosto 2014	4.75%	Agosto 2015	1,500,000
Serie I	Noviembre 2014	5.00%	Noviembre 2015	400,000
Serie J	Diciembre 2014	4.75%	Diciembre 2015	1,000,000
				<u>7,963,000</u>
Menos: Costos de emisión				<u>(20,645)</u>
				<u>7,942,355</u>

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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

- Los (VCN's) serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos (VCN's).
- La tasa de interés será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de expedición respectiva.
- El Emisor pagará en su totalidad la suma de capital en la portada del (VCN's), en la fecha de vencimiento de la serie correspondiente.
- Los intereses de los (VCN's) se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.
- Los (VCN's) tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de expedición.

Mediante Resolución CNV No.385-08 del 3 de diciembre de 2008, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá 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 (US\$.1,000) o sus múltiplos.
- Los (VCN's) serán emitidos en series y cada serie tendrá igual fecha de emisión, plazo, tasa de interés y fecha de vencimiento. La cantidad de series la determinará la Empresa y dependerá de la demanda del mercado.
- Los (VCN's) tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de emisión de los Valores Comerciales Negociables correspondientes.
- 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 de Panamá mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

16. 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>2015</u>
Serie AH	Mayo 2014	5.00%	Mayo 2016	2,000,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie AI	Enero 2015	5.00%	Diciembre 2016	2,000,000
Serie AJ	Marzo 2015	5.50%	Febrero 2017	150,000
Serie F	Marzo 2015	5.50%	Marzo 2017	1,000,000
Serie L	Octubre 2015	5.50%	Octubre 2017	4,300,000
Serie C	Octubre 2014	5.75%	Octubre 2017	1,000,000
Serie D	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,200,000
Serie E	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,000,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie DL	Junio 2015	6.00%	Junio 2019	1,500,000
Serie I	Julio 2015	7.00%	Julio 2019	500,000
Serie DK	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie J	Julio 2015	7.375%	Julio 2020	500,000
Serie K	Septiembre 2015	7.375%	Septiembre 2020	800,000
Serie M	Septiembre 2015	7.375%	Noviembre 2020	299,000
				<u>29,595,000</u>
Menos: costos de emisión				<u>(171,682)</u>
				<u><u>29,423,318</u></u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2014</u>
Serie D	Marzo 2010	7.00%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie B	Octubre 2013	5.00%	Octubre 2015	5,000,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie AH	Mayo 2014	5.00%	Mayo 2016	2,000,000
Serie C	Octubre 2014	5.75%	Octubre 2017	1,000,000
				<u>16,000,000</u>
Menos: Costos de emisión				<u>(90,640)</u>
				<u>15,909,360</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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta B/.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 de 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 de Panamá mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. A opción de la Empresa, los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años respectivamente, podrán ser redimidos total o parcialmente una vez transcurridos veinticuatro (24) meses a partir de la fecha de emisión de la serie correspondiente a opción del emisor.

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

17. Bonos perpetuos por pagar

Mediante Resolución CNV No.114-11 del 14 de abril de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos perpetuos por un valor nominal de hasta B/.7,500,000., emitidos y en circulación B/.5,500,000 (2014: B/.5,000,000). 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 desmaterializada y representados por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, los inversionistas tendrán derecho a solicitar la materialización de su inversión, mediante la emisión física de uno o más bonos.

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

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

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

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

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

18. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2015	2014
Acreedores varios	1,360,243	1,039,021
Cuentas por pagar agencias	378,098	1,612,388
Cuentas por pagar prestaciones laborales	77,564	58,042
Impuestos por pagar	385,445	315,871
Cuentas por pagar otras	350,000	-
Provisiones laborales	200,646	184,357
Total	<u>2,751,996</u>	<u>3,209,679</u>

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

19. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2015	2014
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	3,000,000
Acciones comunes - Clase B; emitidas y en circulación 83,565		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>5,500,000</u>	<u>4,500,000</u>
Acciones preferidas	<u>4,170,000</u>	<u>-</u>

Mediante reunión de Junta Directiva, celebrada el 15 de febrero de 2015 se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de B/.212,000 (2014: B/.132,000) y dividendos en acciones preferidas B/.189,603.

En reunión de Junta Directiva, celebrada el 3 de marzo de 2015, se aprobó la incremento de acciones comunes por B/.1,000,000

Acciones preferidas

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene emitidas 4,170,000 acciones preferidas no acumulativas con un valor nominal de US\$1.00. El valor nominal de las acciones preferidas es de US\$10,000,000.00

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

- Las acciones son no acumulativas, ni tienen fecha de vencimiento.
- Las acciones preferidas son sin derecho a voz ni voto, excepto para ciertos asuntos descritos en la sección IX del prosepcto informativo Sección IX Modificaciones y cambios.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (10,000,000) de acciones con valor nominal de un Dólar (US1.00) cada una.
- Las acciones preferidas serán emitidas de forma nominativa, y de forma desmaterializada y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Las acciones preferidas se emitirán de forma registrada. No obstante, el inversionistas podrá solicitar en cualquier momento que la accion preferida le sea emitida a su nombre en forma materializada.
- Las acciones preferidas tienen derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva. Previo a cada emision y oferta pública de cada serie de acciones preferidas, el emisor determinará la tasa fija anual y la periodicidad del pago de los dividendos, la cual podrá ser mensual o trimestral.
- La redención de las acciones será a opción del Emisor, todas o parte de las acciones preferidas de la clase de que se trate, podrán ser redimidas luego de transcurridos cinco (5) años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

- El cumplimiento de las obligaciones derivadas de las acciones preferidas estará respaldado por el crédito general del Emisor.

20. 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 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	299,425	315,871
Impuesto diferido por diferencias temporales	158,275	(85,198)
	<hr/>	<hr/>
Impuesto sobre la renta, neto	457,700	230,673
	<hr/>	<hr/>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 21.92%(2014: 20.85%).

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (En balboas)

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 consideren 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/.36,238. (2014: B/.194,514).

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

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,088,431	1,514,333
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(309,814)	(374,402)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	210,206	894,465
Menos: préstamos castigados	(791,124)	(770,912)
Base impositiva	<u>1,197,699</u>	<u>1,263,484</u>
Total de impuesto causado método tradicional 25% (2014: 25%)	<u>299,425</u>	<u>315,871</u>

21. 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:

	2015	2014
Dentro de un año	401,797	303,662
Del segundo al quinto año	<u>909,632</u>	<u>282,814</u>
Total	<u>1,311,429</u>	<u>586,476</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, el gasto de alquiler de ascendió a B/.508,459 (2014: B/.382,617).

22. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2016.

* * * * *