corporación de finanzas del país

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

31 DE DICIEMBRE DE 2013

Refrendado por: Carmen Domínguez
C.P.A. 8650

Apoderado General: Valentín Martinez
Cédula 8-491-120

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

31 de Diciembre de 2013

Razón Social del Emisor: CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

Valores que ha registrado: VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES, BONOS CORPORATIVOS Y BONOS SUBORDINADOS

Resoluciones CNV: CNV No. 385-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 114-11 del 14 de abril de 2011,SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012 y SMV No.157-13 de abril 2013.

Número de Teléfono del Emisor: 264-3075; 264-9265

Número de Fax del Emisor: 264-2765

Dirección del Emisor: CALLE 50, EDIF. CORPORACION FINANCIERA DEL PAIS (AL LADO DE PANAFOTO)

Dirección de correo del Emisor: info@corfinpais.com

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS
   a. Liquidez
   b. Recursos de Capital
   c. Resultados de Operaciones
   d. Análisis de Perspectivas

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

III. DIVULGACION

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de diciembre de 2013, la empresa registra activos por un monto de $53,968,360. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto con un saldo de $44,110,643 representan un 81% de los activos, lo cual es propio de la actividad de la empresa.

b. Recursos de Capital

Durante el tercer trimestre, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de préstamos y factoring (giro normal del negocio), de la utilización de líneas de crédito bancarias a corto plazo y de la captación de fondos a través de la figura de Valores Comerciales Negociables (VCN´s) y Bonos Corporativos mediante la Bolsa de Valores de Panamá.

c. Resultados de Operaciones

Al cierre del periodo que reportamos, la empresa ha reflejado ingresos totales por la suma de $7,686,753 y gastos totales por la suma de $6,586,193 siendo los gastos más representativos $2,621,714 correspondiente a gastos financieros de la utilización de las líneas de crédito bancarias e intereses de los VCN´s, Bonos Corporativos y Bonos Subordinados, $3,220,577 correspondiente a los gastos generales y administrativos y $743,902 en concepto de provisión para pérdidas en préstamos. La utilidad neta antes de impuestos es de $1,100,560 que, teniendo en cuenta el impuesto sobre la renta causado estimado en $206,349, deja una utilidad neta de $907,960.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Corporación de Finanzas del País, S.A. están sujetas por las autoridades fiscales. Por lo que la cifra presentada en este informe es estimada.

d. Análisis de Perspectivas

Para este año los resultados se perfilan positivos, amparados con una estrategia de crecimiento en las colocaciones y un buen manejo en el costo de fondos. Durante este cuarto trimestre podemos notar un aumento tanto a nivel de activos e ingresos. La empresa cuenta con 8 sucursales actualmente, con expectativas de abrir una nueva sucursal para el 2014.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

	Trimestre que reporta Dic-13	Trimestre que reporta Sep-13	Trimestre que reporta Jun-13	Trimestre que reporta Mar-13
Estado de Resultados				
Ingresos totales	$ 7,411,351	$ 5,440,602	$ 3,439,506	$ 1,591,875
Gastos por intereses	$ 2,621,714	$ 1,874,931	$ 1,166,849	$ 555,459
Gastos de operación	$ 3,220,577	$ 2,289,326	$ 1,470,769	$ 681,248
Utilidad antes de impuesto	$ 1,100,560	$ 836,583	$ 540,475	$ 226,892
Impuesto sobre la renta	$ 192,600	$ 278,796	$ 141,546	$ 97,695
Utilidad neta	$ 907,960	$ 557,787	$ 398,929	$ 129,197
Acciones emitidas y en circulación	383,565	383,565	300,000	300,000
Utilidad por acción	$ 2.37	$ 1.45	$ 1.33	$ 0.43
Acciones promedio del periodo	383,565	383,565	300,000	300,000

Balance General				
Depósitos en bancos	$ 5,723,799	$ 4,297,531	$ 4,202,203	$ 3,305,173
Préstamos por cobrar neto	$ 44,110,643	$ 38,267,096	$ 36,264,671	$ 35,991,217
Total de activos	**$ 53,968,360**	**$ 46,849,984**	**$ 44,385,927**	**$ 42,498,149**
Pasivos totales	**$ 46,911,163**	**$ 40,135,846**	**$ 39,328,647**	**$ 37,539,937**
Capital en acciones	$ 4,500,000	$ 4,500,000	$ 3,000,000	$ 3,000,000
Utilidades retenidas	$ 2,667,431	$ 2,316,191	$ 2,157,333	$ 2,020,668
Patrimonio total	**$ 7,057,197**	**$ 6,714,138**	**$ 5,055,280**	**$ 4,958,212**

Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	1.70%	1.79%	2.63%	2.68%
Pasivos / Patrimonio	6.65	5.98	7.78	7.57
Préstamos / Activos totales	81.73%	81.68%	81.70%	84.69%
Gastos de operaciones / Ingresos	43.45%	42.08%	54.73%	42.80%
Reservas / Morosidad	1.52	1.61	1.32	1.23
Morosidad / Cartera bruta	1.06%	1.38%	1.54%	1.48%

III. DIVULGACION

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Comisión Nacional de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados Financieros Interinos
Por el período de operaciones terminado el
31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados Financieros Interinos
Por el período de operaciones del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2013

Contenido **Paginas**

Informe del Contador Público Autorizado	2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de resultados consolidados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 37

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Corporación de Finanzas del País, S.A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 12 meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Financiera del País, S .A. al 31 de diciembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 12 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Carmen Elena Domínguez
CPA 8650

14 de febrero de 2014
Panama, República de Panama

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	5,723,799	2,949,779
Inversiones disponibles para la venta		551,431	
Préstamos por cobrar	9, 15	62,220,291	49,306,432
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,000,006)	(796,518)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados		(17,109,642)	(13,367,083)
Total de préstamos por cobrar, neto		44,110,643	35,142,831
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	371,435	416,701
Intereses por cobrar		1,156,099	1,277,707
Impuesto diferido activo		109,316	95,567
Otros activos	11	1,809,889	1,031,418
Activos no corrientes disponibles para venta	12	135,747	80,424
Total de activos		53,968,360	40,994,427
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	18,246,979	9,376,221
Valores comerciales negociables	14	6,500,000	9,000,000
Bonos corporativos por pagar	9, 15	13,000,000	10,000,000
Bonos subordinados capital secundario	16	5,000,000	5,000,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		1,909,841	1,530,230
Prestamos y cuentas por cobrar -partes relacionadas	7	500,000	
Intereses por pagar		158,264	133,135
Otros pasivos	17	1,596,078	1,125,826
Total de pasivos		46,911,163	36,165,412
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	4,500,000	3,000,000
Valuacion deinversiones		(8,181)	-
Utilidades no distribuidas		2,667,431	1,891,471
Impuesto complementario		(102,053)	(62,456)
Total de patrimonio		7,057,197	4,829,015
Total de pasivos y patrimonio		53,968,360	40,994,427

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados de resultados consolidado
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013-2012
(En balboas)

	Notas	de octubre a diciembre de 2013	Acum.de Enero a diciembre de 2013	de octubre a diciembre de 2012	Acum.de Enero a diciembre de 2012
Ingresos					
Intereses ganados		904,681	3,318,885	493,381	3,325,861
Descuento en compra de facturas		599,412	2,085,969	888,389	2,374,947
Comisiones ganadas		1,576,229	1,576,229	359,395	1,576,647
Total de ingresos por intereses y comisiones		3,080,322	6,981,083	1,741,165	7,277,455
		-			
Gastos de intereses y comisiones	7	746,783	2,621,714	614,543	2,265,983
Ingreso neto por intereses y comisiones		1,069,100	4,359,369	1,126,622	5,011,472
Menos: provisión para posibles préstamos incobrabl	9	304,139	743,902	175,152	1,013,077
Otros ingresos		430,268	705,670	25,079	92,800
Total de ingresos operacionales, neto		1,195,228	4,321,137	976,549	4,091,195
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otras remuneraciones	7	295,519	1,123,050	246,728	1,026,231
Prestaciones laborales		53,181	170,975	50,396	162,514
Honorarios y servicios profesionales		116,646	339,217	133,167	336,192
Alquiler	20	121,150	389,225	85,047	286,375
Publicidad y mercadeo		18,395	162,138	(13,505)	178,700
Depreciación y amortización	10	28,609	137,271	33,318	131,594
Electricidad y teléfono		11,516	98,691	24,328	94,470
Papelería y útiles		11,599	35,033	6,021	28,267
Artículos promocionales		4,124	13,895	11,345	13,985
Reparación y mantenimiento		8,408	47,489	9,916	38,624
Atenciones a clientes y empleados		16,909	46,123	16,153	48,694
Impuestos varios		57,626	211,514	53,327	194,281
Combustibles		(11,924)	25,340	8,444	41,572
Cuotas y suscripciones		10,822	35,761	6,781	24,237
Seguros		10,958	42,812	8,983	35,394
Otros		177,711	342,041	323,432	232,198
Total de gastos generales y administrativos		931,249	3,220,577	1,003,881	2,873,328
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19	263,979	1,100,560	(27,332)	1,217,867
Impuesto sobre la renta	19	72,447	(206,349)	(79,182)	(421,611)
Impuesto sobre la renta diferido		13,749	13,749	1,687	1,687
		-			
Utilidad neta		350,175	907,960	(104,827)	797,943

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Valuacion de inversiones	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2011		4,254,169	-	3,000,000	1,293,528	(39,359)
Dividendos pagados	18	(200,000)	-	-	(200,000)	-
Utilidad neta		797,943	-	-	797,943	
Impuesto complementario		(23,097)	-	-	-	(23,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2012		4,829,015	-	3,000,000	1,891,471	(62,456)
Utilidad neta		907,960	-	-	907,960	-
Capital en acciones		1,500,000	-	1,500,000		
Dividendos pagados	18	(132,000)	-	-	(132,000)	-
Valuacion de inversiones		(8,181)	(8,181)	-	-	-
Impuesto complementario		(39,597)	-	-	-	(39,597)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		7,057,197	(8,181)	4,500,000	2,667,431	(102,053)

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados de flujos de efectivo
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		907,960	797,943
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	743,902	1,013,077
Depreciación y amortización	10	137,271	131,594
Perdida en descarte	10	6,175	471
Impuesto sobre la renta	19	206,348	421,611
Impuesto sobre la renta diferido	19	(13,749)	(1,687)
Ingresos por intereses y comisiones		(6,981,082)	(7,277,455)
Gastos por intereses y comisiones		2,621,714	2,265,983
		(2,371,462)	(2,648,463)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(1,700,596)	(517,043)
Préstamos por cobrar, neto		(9,722,897)	(7,016,294)
Otros activos		(778,471)	697,718
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		379,611	241,244
Otros pasivos		631,375	(6,934)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(13,562,440)	(9,249,772)
Impuesto sobre la renta pagado		(421,611)	(333,818)
Intereses cobrados		7,102,690	6,762,578
Intereses pagados		(2,596,585)	(2,239,113)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(9,477,945)	(5,060,125)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados en			
Adquisicion de valores disponibles para la venta		(559,612)	0
adquisición de activos fijos		(98,180)	(119,728)
Efectivo neto utilizado en las actividad de inversión		(657,792)	(119,728)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		8,870,758	(213,443)
Valores comerciales negociables		(2,500,000)	4,000,000
Bonos corporativos por pagar		3,000,000	1,590,000
Capital en accionees clase B	16	1,500,000	-
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		500,000	-
Dividendos pagados	18	(132,000)	(200,000)
Impuesto complementario		(39,597)	(23,097)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		11,199,161	5,153,460
(Disminución) aumento neto del efectivo		1,063,424	(26,393)
Efectivo al inicio del año		1,310,375	1,336,768
Efectivo al final del año	8	2,373,799	1,310,375
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos no corrientes disponibles para la venta		55,323	80,424

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

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, préstamos personales, prestamos de autos y prestamos comerciales.

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

2. Aplicación de Normas Internacionales de Informacion Financiera (NIIFs)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas durante el periodo sin efectos sobre los estados financieros.

-*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.

-*NIIF 11 - Negocios Conjuntos*

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

-*NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en otras entidades*

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

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

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

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

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

-*Enmienda a la NIC 19 Beneficios a empleados*

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

2.2. Nuevas NIIFs que afectan revelaciones en los estados financieros

-*NIIF 13 - Medición del Valor Razonable*

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

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

2.3. Normas e interpretaciones emitidas que aún no son efectivas

-*NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

-*CINIIF 21 Gravámenes.*

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

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

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

3 Políticas de contabilidad más significativas

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.

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 consolidado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado consolidado 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 continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo 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 consolidado de ganancias o pérdidas.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado 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 ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversa a través del estado consolidado de ganancias o pérdidas.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumento de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

Financiamientos

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.5 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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

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

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

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. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado.

3.6 Ingreso y gasto por intereses

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

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

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

3.7 Ingreso por comisiones

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

3.8 Mobiliario, equipo y mejoras

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

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:

	Años
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 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

3.10 Financiamientos

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

3.11 Prestaciones laborales

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

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

3.12 Arrendamientos operativos

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

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

3.13 Impuesto

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

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

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 comportamiento de las tasas de interés del mercado principalmente.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida como consecuencia de que un prestatario no pague a tiempo y en su totalidad sus obligaciones o que la contraparte con quien

negocie incumpla una obligación contractual antes de liquidar un contrato y el efecto de tener que reemplazar la transacción para balancear la posición.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 18.21% (2012: 28.4%).

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y

límites de composición de facilidades de financiamientos. La Empresa maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

4.5 Administración del riesgo de capital

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

- *Préstamos por cobrar* - La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de reserva para posibles préstamos incobrables. En adición, la Empresa mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

- *Financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables* - El valor en libros de los financiamientos recibidos, bonos por pagar y valores comerciales negociables se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

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.

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.

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:

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

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

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

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

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

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

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

Al 31 de diciembre de 2013, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.6,001,468 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.

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

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

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

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

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

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

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

10. Mobiliario, equipo y mejoras

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

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

11. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2013	2012
Depósitos en garantía	24,246	29,312
Cuentas por cobrar empleados	4,647	4,328
Cuentas por cobrar - varias	644,008	514,331
Cuentas por cobrar - Compañía de Seguros	335,802	-
Impuesto sobre la renta estimado	422,224	338,734
Otros	378,962	144,713
Total	1,809,889	1,031,418

12. Activos no corrientes disponibles para la venta

Durante el periodo 2013 se adjudicaron B/.135,747 en bienes disponibles para la venta y en el período 2012 B/.80,424.

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

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

14. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2013
Serie Q	Abril 2013	4.63%	Abril 2014	500,000
Serie R	Mayo 2013	4.63%	Mayo 2014	1,000,000
Serie S	Mayo 2013	4.63%	Mayo 2014	1,000,000
Serie T	Julio 2013	4.63%	Julio 2014	1,500,000
Serie C	Agosto 2013	4.75%	Agosto 2014	1,500,000
Serie D	Agosto 2013	4.75%	Agosto 2014	1,000,000
				6,500,000

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2012
Serie M	Enero 2012	4.63%	Enero 2013	1,500,000
Serie A	Abril 2012	4.63%	Abril 2013	1,500,000
Serie N	Abril 2012	4.63%	Abril 2013	500,000
Serie 0	Mayo 2012	4.25%	Mayo 2013	1,000,000
Serie P	Junio 2012	4.63%	Junio 2013	2,000,000
Serie B	Agosto 2012	4.75%	Agosto 2013	2,500,000
				9,000,000

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

Estos Valores Comerciales Negociables (VCN's), tienes 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, 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 Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Valores Comerciales Negociables (VCN´s) por un valor nominal de hasta $5,000,000.

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

- En la medida en que se rediman los VCN's, se podrán emitir nuevos VCN's por un valor nominal igual al monto redimido.

- Los VCN's serán emitidos en forma nominativa y desmaterializada, representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de Mil Dólares (US$1,000) o sus múltiplos.

- Los VCN's serán emitidos en series y cada serie tendrá igual fecha de emisión, plazo, tasa de interés y fecha de vencimiento. La cantidad de series la determinará la Empresa y dependerá de la demanda del mercado.

- Los 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.

15. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2013
Serie D	Marzo 2010	7%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie B	Octubre 2013	5%	Octubre 2015	5,000,000
				13,000,000

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2012
Serie D	Marzo 2010	7%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie G	Octubre 2011	5%	Octubre 2013	5,000,000
				10,000,000

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

Los bonos pagarán intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral según lo

determine la Empresa. La tasa de interés será previamente determinada por la Empresa para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será determinada en base a un diferencial sobre la tasa que bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares a tres meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market). La tasa de interés, ya sea fija o variable, será determinada por la Empresa al menos dos días hábiles antes de la fecha de emisión de cada serie. La tasa variable de los bonos se revisará trimestralmente, dos días hábiles antes de cada período de interés por empezar. Se notificará a la Comisión Nacional de Valores mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. A opción de la Empresa, los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años respectivamente, podrán ser redimidos total o parcialmente una vez transcurridos veinticuatro (24) meses a partir de la fecha de emisión de la serie correspondiente a opcion 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 será constituido por la Empresa sobre sus préstamos por cobrar, originados por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y que representen un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%), del saldo a capital de los bonos emitidos y en circulación. MMG Bank Corporation actuará como Fiduciario de la Empresa. Todas las series de esta emisión estarán respaldadas por el crédito general de la Empresa.

16. Bonos Corporativos (Subordinados)

Mediante Resolución CNV No. 114-11 del 14 de abril de 2011, la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos (Subordinados) por un valor nominal de hasta $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 Comisión Nacional de Valores, mediante un suplemento

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

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

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

17. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2013	2012
Acreedores varios	983,172	511,999
Cuentas por pagar agencias	231,484	-
Cuentas por pagar prestaciones laborales	48,630	18,162
Impuestos por pagar	216,117	436,748
Provisiones laborales	116,675	158,917
Total	1,596,078	1,125,826

18. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

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

Para este periodo no se ha distribuido dividendos. Mediante reunión de Junta Directiva , se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - clase A por un total de B/132,000 (2012: B/.200,000).

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

19. Impuesto sobre la renta

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

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

Mediante 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.

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

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

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

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

El rubro con efecto impositivo que componen el activo de impuesto diferido de la Empresa incluido en el estado de situación financiera, corresponde a la provisión para posibles préstamos incobrables.

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles. La Administración considera generará suficientes ingresos gravables para realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido de B/.109,316 (2012: B/.95,567).

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

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

20. Compromisos

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

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

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

* * * * * *

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apartado 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

BONOS CORPORATIVOS

US$ 10.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Diez Millones de Dólares con 00/100 (US$10.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución CNV No. 386-08 de 3 de diciembre de 2008 y Resolución CNV No. 281-09 de 7 de septiembre de 2009; por este medio, certificamos que al 31 de diciembre de 2013 el saldo a capital de Bonos Serie C y D emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Cinco Millones de Dólares con 00/100 (US$5,000,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados") y que los bienes del fideicomiso son los siguientes:

1. Cartera de Crédito por una suma total de Seis Millones Mil Cuatrocientos Sesenta y Siete Dólares con 78/100 (US$6,001,467.78). Dichos créditos están documentados mediante pagarés, los cuales han sido endosados y transferidos al Fideicomiso de Garantía. Estos pagarés están vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.

2. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Cien Dólares con 00/100 (US$100.00).

   El valor de los saldos netos de los pagarés cumple con la cobertura mínima de un ciento veinte por ciento (120%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 2 de febrero de dos mil catorce (2014).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

Esta institución es regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (Licencia Bancaria General) y Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (Licencia de Casa de Valores).