corporación de finanzas del país

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

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

Apoderado General: Valentín Martínez
Cédula 8-491-120

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

30 de Septiembre 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 30 de septiembre de 2013, la empresa registra activos por un monto de $46, 849,984. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto con un saldo de $38, 267,096 representan un 82% 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 $5,440,602 y gastos totales por la suma de $2,289,326 siendo los gastos más representativos $1,874,931 correspondiente a gastos financieros de la utilización de las líneas de crédito bancarias e intereses de los VCN´s, Bonos Corporativos y Bonos Subordinados, $2,289,326 correspondiente a los gastos generales y administrativos y $439,763 en concepto de provisión para pérdidas en préstamos. La utilidad neta antes de impuestos es de $836,583 que, teniendo en cuenta el impuesto sobre la renta causado estimado en $278,796, deja una utilidad neta de $557,787.

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 segundo trimestre podemos notar un aumento tanto a nivel de activos e ingresos. La empresa cuenta con 8 sucursales actualmente, con expectativas de crecimiento. .

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

	Trimestre que reporta Sep-13	Trimestre que reporta Jun-13	Trimestre que reporta Mar-13	Trimestre que reporta Dic-12
Estado de Resultados				
Ingresos totales	$ 5,440,602	$ 3,439,506	$ 1,591,875	$ 7,370,255
Gastos por intereses	$ 1,874,931	$ 1,166,849	$ 555,459	$ 2,265,983
Gastos de operación	$ 2,289,326	$ 1,470,769	$ 681,248	$ 3,090,568
Utilidad antes de impuesto	$ 836,583	$ 540,475	$ 226,892	$ 1,217,867
Impuesto sobre la renta	$ 278,796	$ 141,546	$ 97,695	$ 421,611
Utilidad neta	$ 557,787	$ 398,929	$ 129,197	$ 796,256
Acciones emitidas y en circulación	383,565	300,000	300,000	300,000
Utilidad por acción	$ 1.45	$ 1.33	$ 0.43	$ 2.65
Acciones promedio del periodo	383,565	300,000	300,000	300,000

Balance General				
Depósitos en bancos	$ 4,297,531	$ 4,202,203	$ 3,305,173	$ 1,639,404
Préstamos por cobrar neto	$ 38,267,096	$ 36,264,671	$ 35,991,217	$ 35,142,831
Total de activos	**$ 46,849,984**	**$ 44,385,927**	**$ 42,498,149**	**$ 40,992,740**
Pasivos totales	**$ 40,135,846**	**$ 39,328,647**	**$ 37,539,937**	**$ 36,165,412**
Capital en acciones	$ 4,500,000	$ 3,000,000	$ 3,000,000	$ 3,000,000
Utilidades retenidas	$ 2,316,191	$ 2,157,333	$ 2,020,668	$ 1,889,784
Patrimonio total	**$ 6,714,138**	**$ 5,055,280**	**$ 4,958,212**	**$ 4,827,328**

Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	1.79%	2.63%	2.68%	4.14%
Pasivos / Patrimonio	5.98	7.78	7.57	7.49
Préstamos / Activos totales	81.68%	81.70%	84.69%	85.73%
Gastos de operaciones / Ingresos	42.08%	54.73%	42.80%	41.93%
Reservas / Morosidad	1.61	1.32	1.23	1.68
Morosidad / Cartera bruta	1.38%	1.54%	1.48%	0.96%

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
30 de septiembre 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 30 de Septiembre 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 - 35

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 30 de septiembre de2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 3 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 30 de septiembre de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 6 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 Dominguez
CPA 8650

22 de noviembre de 2013
Panama, República de Panama

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera
Al 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	4,297,531	2,949,779
Préstamos por cobrar	9, 15	55,408,657	49,306,432
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,231,593)	(796,518)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados		(15,909,968)	(13,367,083)
Total de préstamos por cobrar, neto		38,267,096	35,142,831
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	386,893	416,701
Intereses por cobrar		1,532,681	1,277,707
Impuesto diferido activo		93,880	95,567
Otros activos	11	2,151,555	1,031,418
Activos no corrientes disponibles para venta	12	120,347	80,424
Total de activos		46,849,984	40,994,427
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	12,181,930	9,376,221
Valores comerciales negociables	14	6,118,000	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		1,663,932	1,530,230
Préstamos y cuentas por pagar-partes relacionaS		500,000	-
Intereses por pagar		172,094	133,135
Otros pasivos	17	1,499,890	1,125,826
Total de pasivos		40,135,846	36,165,412
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	4,500,000	3,000,000
Utilidades no distribuidas		2,316,191	1,891,471
Impuesto complementario		(102,053)	(62,456)
Total de patrimonio		6,714,138	4,829,015
Total de pasivos y patrimonio		46,849,984	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 30 de septeimbre de 2013-2012
(En balboas)

	Notas	de julio a septiembre de 2013	Acum.de Enero a septiembre de 2013	de julio a septiembre de 2012	Acum.de Enero a septiembre de 2012
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses ganados		1,376,901	3,900,761	1,522,374	4,319,038
Comisiones ganadas		512,325	1,264,439	405,276	1,217,252
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,889,226	5,165,200	1,927,650	5,536,290
Gastos de intereses y comisiones	7	708,082	1,874,931	638,282	1,651,440
Ingreso neto por intereses y comisiones		1,181,144	3,290,269	1,289,368	3,884,850
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	178,349	439,763	222,375	620,686
Otros ingresos		111,870	275,402	26,093	67,721
Total de ingresos operacionales, neto		1,114,665	3,125,909	1,093,086	3,331,886
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otras remuneraciones	7	285,582	827,531	253,999	779,503
Prestaciones laborales		44,981	117,794	39,929	112,118
Honorarios y servicios profesionales		79,911	222,571	73,403	203,025
Alquiler	20	95,761	268,075	71,809	201,328
Publicidad y mercadeo		58,499	143,743	77,659	192,205
Depreciación y amortización	10	39,437	108,662	32,443	98,276
Electricidad y teléfono		27,988	87,175	23,976	70,142
Papelería y útiles		7,698	23,434	4,414	22,246
Artículos promocionales		4,259	9,771	-	2,640
Reparación y mantenimiento		14,588	39,081	10,701	28,708
Atenciones a clientes y empleados		11,927	29,214	11,112	32,541
Impuestos varios		50,734	153,888	47,177	140,954
Combustibles		13,488	37,264	8,814	33,128
Cuotas y suscripciones		9,021	24,939	4,603	17,456
Seguros		10,740	31,854	7,904	26,411
Otros		63,943	164,330	47,062	126,006
Total de gastos generales y administrativos		818,557	2,289,326	715,005	2,086,687
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19	296,108	836,583	378,081	1,245,199
Impuesto sobre la renta	19	(137,250)	(278,796)	(52,800)	(342,429)
Impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-
Utilidad neta		158,858	557,787	325,281	902,770

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 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	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		557,787	-	557,787	-
Dividendos pagados	18	(133,067)	-	(133,067)	-
Capital en Acciones		1,500,000	1,500,000		
Impuesto complementario		(39,597)	-	-	(39,597)
Saldo al 30 de septiembre de 2013		6,714,138	4,500,000	2,316,191	(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 30 de septiembre de 2013
(En balboas)

	Notas	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		557,787	797,943
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	439,763	1,013,077
Depreciación y amortización	10	108,662	131,594
Perdida en descarte	10	-	471
Impuesto sobre la renta	19	278,796	421,611
Impuesto sobre la renta diferido	19	1,687	(1,687)
Ingresos por intereses y comisiones		(5,165,200)	(7,277,455)
Gastos por intereses y comisiones		1,874,931	2,265,983
		(1,903,574)	(2,648,463)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(50,596)	(517,043)
Préstamos por cobrar, neto		(3,564,028)	(7,016,294)
Otros activos		(1,160,060)	697,718
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		133,701	241,244
Otros pasivos		380,734	(6,934)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(6,163,823)	(9,249,772)
Impuesto sobre la renta pagado		(285,466)	(333,818)
Intereses cobrados		4,910,226	6,762,578
Intereses pagados		(1,835,972)	(2,239,113)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(3,375,035)	(5,060,125)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados en la adquisición de activos fijos		(78,854)	(119,728)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		2,805,709	(213,443)
Valores comerciales negociables		(2,882,000)	4,000,000
Bonos corporativos por pagar		3,000,000	1,590,000
Capital en acciones	16	1,500,000	-
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		500,000	-
Dividendos pagados	18	(133,067)	(200,000)
Impuesto complementario		(39,597)	(23,097)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		4,751,045	5,153,460
(Disminución) aumento neto del efectivo		1,297,156	(26,393)
Efectivo al inicio del año		1,310,375	1,336,768
Efectivo al final del año	8	2,607,531	1,310,375
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos no corrientes disponibles para la venta		120,347	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, personales y comerciales.

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

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició en o después del 1 de enero de 2013, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguno de éstos tenga un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto los siguientes indicados a continuación. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 publicada en noviembre de 2009 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros, así como los requisitos para darlos de baja.

Los requisitos fundamentales de la NIIF 9 se describen de la siguiente manera:

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

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

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

Las NIIF 10, 12 y 13 abajo detalladas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan con los Estados Financieros Consolidados. La SIC-12 Consolidación - Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10. Bajo la NIIF 10, sólo hay una base para la consolidación, que es el control. Además, la NIIF 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder a través de una entidad receptora de inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables a partir de su participación con la entidad receptora de inversión, y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de inversión para afectar la cantidad de los retornos de los

inversionistas. Una extensa guía se ha añadido en la NIIF 10 para hacer frente a escenarios complejos.

NIIF 12 - Revelaciones de Intereses en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociados y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 12 son más amplios que los de las normas vigentes.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 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. El alcance de la NIIF 13 es amplio, ya que se aplica tanto a las partidas del instrumento financiero y partidas de instrumentos no financieros para las cuales otras NIIF's requieren o permiten la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable, salvo en determinadas circunstancias. En general, los requisitos de divulgación en la NIIF 13 son más amplios que aquellos exigidos en las normas actuales.

Enmiendas a NIC 1 - Presentación de Partidas de Otros Ingresos Integrales

Las enmiendas a la NIC 1 retienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros resultados integrales, ya sea en un solo estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las enmiendas a la NIC 1 requieren revelaciones adicionales que deberán hacerse en la sección de otros resultados integrales de tal manera que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas; y (b) las partidas que serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto sobre la renta sobre partidas de otros resultados integrales se asignan sobre la misma base.
Las enmiendas a NIC 1 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio 2012. La presentación de las partidas de otros resultados integrales se modificará en consecuencia cuando se apliquen las modificaciones en los ejercicios futuros.

Enmiendas a NIC 12- Impuesto diferido: recuperación de activos subyacentes.

Las enmiendas a la NIC 12 establece una excepción a los principios generales establecidos en la NIC 12 de que la medición de activos por impuestos diferidos y pasivos por impuestos diferidos deberían reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo.

Específicamente, bajo las enmiendas, las propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de conformidad con la NIC 40 Propiedades de Inversión se supone que debe recuperarse mediante la venta para efectos de la medición de impuestos diferidos, a menos que la presunción sea refutada en determinadas circunstancias.

Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

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.

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.

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 Bienes recibidos en dación de pago

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

3.10 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se presentan al menor en 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 resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

3.12 Prestaciones laborales

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

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

3.13 Arrendamientos operativos

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

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

3.14 Impuesto

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

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:

Préstamos:		
Facturas descontadas	17,863,543	17,137,727
Personales	33,704,540	28,798,512
Arrendamientos	2,737,218	2,176,012
Comerciales	1,103,356	1,194,181
	55,408,657	49,306,432

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:

Compensación a ejecutivos claves	223,770	358,509
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	-	150,000.00
Bonos corporativos por pagar	600,000.00	600,000.00
Bonos subordinados	690,000.00	690,000.00
Cuentas por Pagar	500,000.00	-

8Efectivo 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	957,131	1,309,975
Depósitos a plazo fijo	3,340,000	1,639,404
Total del efectivo y depósitos en bancos	4,297,531	2,949,779
Menos: depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	(1,690,000)	(1,639,404)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,607,531	1,310,375

Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2014.

9 Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2013	2012
Factoring	17,863,543	17,137,727
Préstamos personales:		
Sector privado	3,144,386	5,575,158
Sector gobierno	20,353,632	13,944,799
Jubilados	1,942,296	1,942,631
Arrendamiento por cobrar	2,737,218	2,176,012
Préstamos comerciales	1,103,356	1,194,181
Préstamos con garantia hipotecaria	8,264,226	7,335,924
	55,408,657	49,306,432
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,231,593)	(796,518)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados	(15,909,968)	(13,367,083)
Total de préstamos netos	38,267,096	35,142,831

Al 30 de septiembre de 2013, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.6,001,037.31 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	12,971,885	12,554,635
De 61 a 90 días	3,429,935	17,629
De 91 a 180 días	1,828,160	1,233,227
De 181 a 360 días	851,319	4,626,881
Más de 360	36,293,797	30,642,516
Vencidos	33,561	231,544
Total	55,408,657	49,306,432

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

	2013	2012
Saldo corriente	54,642,803	48,932,796
A 30 días	-	85,027
A 60 días	-	52,295
A 90 días	150,157	73,797
A 120 días	191,244	82,768
Más de 120 días	424,453	79,749
Total	55,408,657	49,306,432

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	439,763	795,837
Préstamos castigados	(4,688)	(463,144)
Saldo al final del año	1,231,593	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	833,636	331,903	123,433	80,433	110,318	187,549
Adiciones	74,200	28,631	4,228	9,000	15,750	16,591
Disposiciones	(12,457)	-	-	-	-12,457	-
Saldo al final del año	895,379	360,534	127,661	89,433	113,611	204,140
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	416,935	134,036	84,789	71,186	55,982	70,942
Gasto del período	103,800	38,111	16,948	4,454	15,657	28,630
Disposiciones	(12,249)	-	-	-	-12,249	-
Saldos al final del año	508,486	172,147	101,737	75,640	59,390	99,572
Saldo neto 2013	386,893	188,387	25,924	13,793	54,221	104,568
Saldo neto 2012	416,701	197,867	38,644	9,247	54,336	116,607

11 Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2013	2012
Depósitos en garantía y Fianzas	19,912	29,312
Cuentas por cobrar empleados	7,062	4,328
Cuentas por cobrar	1,467,111	514,331
Impuesto sobre la renta estimado	281,894	144,713
Otros	375,576	338,734
Total	2,151,555	1,031,418

12 Activos no corrientes disponibles para la venta

Durante el periodo 2013 se adjudicaron B/.39,923 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/.3,000,000con vencimientos varios hasta enero 2014 y tasa de interés anual entre 5.75% y 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	1,535,230	1,314,142
Metrobank, S.A.		
Línea de crédito por B/.4,000,000 con vencimientos varios hasta marzo 2014 y tasa de interés anual entre 6.00% y 6.25%, garantizado con fianza solidaria.	3,250,000	1,750,000
Banco Panamá, S.A.		
Línea de crédito por B/.2,500,000 con vencimientos varios hasta marzo 2014 y tasa de interés anual entre 5.75% y 6%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	2,000,000

	2013	2012
Banco General, S. A. Línea de crédito por B/.1,500,000 con vencimientos varios hasta de febrero 2014 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	1,000,000	1,000,000
Banco Universal, S. A. Línea de crédito por B/.750,000 convencimientos hasta enero 2014 y tasa de interés anual de7%, garantizado con fianza solidaria.	750,000	-
Banco Aliado, S. A. Línea de crédito por B/.2,000,000 tasa de interés anual entre 5.5% y 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	-	1,500,000
BCT Bank Línea de crédito por $2,000,000 con vencimiento hasta febrero 2014 y tasa de interes anual de 6.25%, garantizado con fianza solidaria.	1,500,000	1,250,000
FINDEC Línea de crédito por B/.1690,000 con vencimientos varios hasta marzo 2018, y tasa de interés anual de 4.09% y 4.43%	1,146,700	562,079
FICOHSA Panamá Línea de crédito por $2,000,000 con venciemientos varios hasta junio 2015 y tasa de 6%	1,000,000	-
	12,181,930	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	1,425,000
Serie C	Agosto 2013	4.63%	Agosto 2014	1,443,000
Serie D	Agosto 2013	4.63%	Agosto 2014	750,000
				6,118,000

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 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 Comisión Nacional de Valores mediante adenda la tasa de interés antes de la fecha de oferta. Esta emisión está respaldada por el crédito general de la Empresa.

15 Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de venciminto	2013
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	5.00%	Octubre2013	5,000,000
Sere A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
				13,000,000

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

El cumplimiento de las obligaciones a cargo de la Empresa, para las series con plazo de vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, series A, C, D, E, y F estará garantizada mediante un fideicomiso de garantía que 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	813,800	511,999
Cuentas por pagar agencias	154,922	-
Cuentas por pagar prestaciones laborales	23,641	18,162
Impuestos por pagar	293,777	436,748
Provisiones varias	213,750	158,917
Total	1,499,890	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/120,000 (2012: B/.133,067).

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 2012, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene durante los años 2010 y 2011 y,

posteriormente, se reduce a 27.5% a partir del 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

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

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

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.

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 11, Calle 53 E
Urbanización Marbella
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 30 de septiembre 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 Treinta y Siete Dólares con 31/100 (US$6,001,037.31). 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 21 de noviembre de dos mil trece (2013).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario de Diego
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

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