corporación de finanzas del país

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

Apoderado General: Guido Martinelli
Cédula 8-313-867

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

31 de diciembre de 2014

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 26 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 2014, la empresa registra activos por un monto de $68, 631,347. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto reportan el saldo de $57, 004,852 y los activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones con $5,924, 389 representan el 90% de los activos.

b. Recursos de Capital

Durante el cuarto trimestre del 2014, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de préstamos (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 $8,845,915 y gastos totales por la suma de $8,143,139 siendo los gastos más representativos $3,269,345 correspondiente a gastos financieros de la utilización de las líneas de crédito bancarias e intereses de los VCN´s, Bonos Corporativos y Bonos Subordinados. Los gastos generales y administrativos que suman $3,993,746 y $880,048 en concepto de provisión para pérdidas en préstamos.

La utilidad neta antes de impuestos es de $1, 514,333 que, teniendo en cuenta el impuesto sobre la renta causado estimado en $315,871 deja una utilidad neta de $1, 283,660.

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 reflejan un crecimiento por encima del 12% en las operaciones, amparados con una estrategia de crecimiento en las colocaciones de préstamos 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 9 sucursales actualmente, con expectativas de crecimiento.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

	Trimestre que reporta dic-14	Trimestre que reporta sep-14	Trimestre que reporta jun-14	Trimestre que reporta mar-14
Estado de Resultados				
Ingresos totales	$ 9,657,472	$ 6,825,258	$ 4,311,825	$ 2,077,896
Gastos por intereses	$ 3,269,345	$ 2,281,089	$ 1,463,760	$ 730,735
Gastos de operación	$ 3,993,746	$ 2,787,362	$ 1,759,646	$ 848,442
Utilidad antes de impuesto	$ 1,514,333	$ 1,211,759	$ 723,371	$ 328,670
Impuesto sobre la renta	$ 315,871	$ 302,940	$ 185,028	$ 92,514
Utilidad neta	$ 1,283,660	$ 908,819	$ 538,343	$ 236,156
Acciones emitidas y en circulación	383,565	383,565	383,565	383,565
Utilidad por acción	$ 3.35	$ 2.37	$ 1.40	$ 0.62
Acciones promedio del periodo	383,565	383,565	383,565	383,565

Balance General				
Depósitos en bancos	$ 6,864,820	$ 4,846,771	$ 5,116,189	$ 4,170,785
Préstamos por cobrar neto	$ 57,004,852	$ 50,398,875	$ 45,073,055	$ 44,971,237
Total de activos	**$ 68,631,387**	**$ 60,704,956**	**$ 54,776,468**	**$ 53,555,153**
Pasivos totales	**$ 60,426,955**	**$ 52,892,494**	**$ 47,330,260**	**$ 46,292,672**
Capital en acciones	$ 4,500,000	$ 4,500,000	$ 4,500,000	$ 4,500,000
Utilidades retenidas	$ 3,819,091	$ 3,430,941	$ 3,060,465	$ 2,890,278
Patrimonio total	**$ 8,204,432**	**$ 7,812,462**	**$ 7,446,208**	**$ 7,262,481**

Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	1.61%	1.69%	1.77%	1.65%
Pasivos / Patrimonio	7.37	6.77	6.36	6.37
Préstamos / Activos totales	83.06%	83.02%	82.29%	83.97%
Gastos de operaciones / Ingresos	41.35%	40.84%	40.81%	40.83%
Reservas / Morosidad	1.14	1.97	1.82	2.12
Morosidad / Cartera bruta	1.13%	1.02%	1.12%	0.85%

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 AUDITADOS

Deloitte.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 e Informe de los Auditores Independientes del 13 de febrero de 2015

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros al 31 de diciembre 2014

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 39

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y el estado de ganancias o pérdidas, estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación de Finanzas del País, S. A.** al 31 de diciembre de 2014, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

13 de febrero de 2015
Panamá, República de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	6,864,820	5,723,799
Valores disponibles para la venta		1,081,258	551,431
Préstamos por cobrar	7,9, 15	87,611,197	62,220,291
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,127,049)	(1,000,006)
Intereses, seguros y comisiones descontados no ganados		(29,479,296)	(17,109,642)
Total de préstamos por cobrar, neto		57,004,852	44,110,643
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	845,613	371,435
Intereses por cobrar	7	981,860	1,156,099
Impuesto diferido activo	19	194,514	109,316
Otros activos	11	1,560,159	1,629,193
Activos disponibles para venta	12	98,311	135,747
Total de activos		68,631,387	53,787,663
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	13	26,989,265	18,246,979
Valores comerciales negociables	7,14	7,942,355	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	7, 9, 15	15,909,360	12,831,497
Bonos perpetuos	7, 16	5,000,000	5,000,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		1,109,744	1,909,841
Cuentas por pagar -partes relacionadas	7	-	500,000
Intereses por pagar	7	266,552	158,264
Otros pasivos	17	3,209,679	1,596,079
Total de pasivos		60,426,955	46,730,466
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	4,500,000	4,500,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		10,284	(8,181)
Utilidades no distribuidas		3,819,091	2,667,431
Impuesto complementario		(124,943)	(102,053)
Total de patrimonio		8,204,432	7,057,197
Total de pasivos y patrimonio		68,631,387	53,787,663

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados	7	4,553,743	3,318,885
Descuentos en compras de facturas		2,104,684	2,085,969
Comisiones ganadas		2,187,488	1,576,229
Total de ingresos por intereses y comisiones		8,845,915	6,981,083
Gastos de intereses y comisiones	7	3,269,345	2,621,714
Ingresos netos por intereses y comisiones		5,576,570	4,359,369
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	9	880,048	743,902
Otros ingresos		811,557	705,669
Total de ingresos operacionales, neto		5,508,079	4,321,136
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	7	1,437,414	1,123,050
Prestaciones laborales		207,600	170,975
Honorarios y servicios profesionales		393,726	339,217
Alquiler	20	382,617	389,225
Publicidad y mercadeo		311,315	162,138
Depreciación y amortización	10	157,735	137,271
Electricidad y teléfono		113,207	98,691
Papelería y útiles		52,375	35,033
Artículos promocionales		25,814	13,895
Reparación y mantenimiento		79,101	47,489
Atenciones a clientes y empleados		21,155	46,123
Impuestos varios		232,111	211,515
Combustibles		30,466	25,340
Cuotas y suscripciones		42,824	35,761
Seguros		5,194	42,812
Otros		501,092	342,041
Total de gastos generales y administrativos		3,993,746	3,220,576
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,514,333	1,100,560
Impuesto sobre la renta corriente	19	(315,871)	(206,349)
Impuesto sobre la renta diferido	19	85,198	13,749
Utilidad neta		1,283,660	907,960

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	2014	2013
Utilidad neta del año	1,283,660	907,960
Otras utilidades integrales:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta	18,465	(8,181)
Total de utilidades integrales del año	1,302,125	899,779

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
Saldo al 31 de diciembre de 2012		4,829,015	3,000,000	-	1,891,471	(62,456)
Más utilidades integrales compuestas por:						
Utilidad neta		907,960	-	-	907,960	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta		(8,181)	-	(8,181)	-	-
Total de utilidades integrales		899,779	-	(8,181)	907,960	-
C apital en acciones		1,500,000	1,500,000	-	-	-
Dividendos pagados	18	(132,000)	-	-	(132,000)	-
Impuesto complementario		(39,597)	-	-	-	(39,597)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		7,057,197	4,500,000	(8,181)	2,667,431	(102,053)
Más utilidades integrales compuestas por:						
Utilidad neta		1,283,660	-	-	1,283,660	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta		18,465	-	18,465	-	-
Total de utilidades integrales		1,302,125	-	18,465	1,283,660	-
Dividendos pagados	18	(132,000)	-	-	(132,000)	-
Impuesto complementario		(22,890)	-	-	-	(22,890)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		8,204,432	4,500,000	10,284	3,819,091	(124,943)

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,283,660	907,960
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrable	9	880,048	743,902
Depreciación y amortización	10	157,735	137,271
Pérdida en descarte de activo fijo		22,343	6,175
Impuesto sobre la renta	19	315,871	206,349
Impuesto sobre la renta diferido	19	(85,198)	(13,749)
Ingresos por intereses y comisiones		(8,845,915)	(6,981,083)
Gastos por intereses y comisiones		3,269,345	2,621,714
		(3,002,111)	(2,371,461)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		640,000	(1,700,596)
Préstamos por cobrar, neto		(13,176,878)	(9,767,037)
Otros activos		249,730	(675,050)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(800,097)	379,611
Otros pasivos		944,137	685,515
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(15,145,219)	(13,449,018)
Impuesto sobre la renta pagado		(206,349)	(421,611)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		9,020,154	7,102,691
Intereses pagados		(3,161,057)	(2,596,585)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(9,492,471)	(9,364,523)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(511,362)	(559,612)
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	10	(654,256)	(98,180)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,165,618)	(657,792)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		8,742,285	8,870,758
Valores comerciales negociables		1,442,355	(2,485,486)
Bonos corporativos por pagar		2,909,360	2,882,064
Capital en acciones clase B	18	-	1,500,000
Préstamos y cuentas por pagar - partes relacionadas		(500,000)	500,000
Dividendos pagados	18	(132,000)	(132,000)
Impuesto complementario		(22,890)	(39,597)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		12,439,110	11,095,739
Aumento neto en el efectivo		1,781,021	1,073,424
Efectivo al inicio del año		2,383,799	1,310,375
Efectivo al final del año	8	4,164,820	2,383,799
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos disponibles para la venta		37,436	55,323

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 con una licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industrias conforme a la Ley N°42 del 23 de julio de 2001. La Empresa realiza operaciones de financiamiento al sector privado y gobierno y de compra de facturas con descuento emitidas por terceros ("factoring"), leasing, préstamos hipotecarios, préstamos personales, prestamos de autos y préstamos comerciales.

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

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas en el período corriente

- *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 medirá su inversión a valor razonable con cambios en ganancias o pérdidas en sus estados financieros 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.

2.2 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 2014 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.

  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

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

3.1 Base de presentación y declaración de cumplimiento

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

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

3.2 Moneda funcional de presentación

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

3.3 Activos financieros

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

Préstamos por cobrar

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Baja de activo financiero

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, ésta 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 de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

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

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 incobrables. 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 ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

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

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

3.7 Ingresos por comisiones

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

3.8 Mobiliario, equipo y mejoras

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

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

	Años
Mejoras	10
Mobiliario y equipo	10
Equipo electrónico, de cómputo y de programación	3
Vehículos	5

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

3.9 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

3.10 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 ganancias o pérdidas 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 pérdidas.

3.13 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

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

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	
	2014	**2013**
Préstamos:		
Facturas descontadas	16,306,733	19,843,549
Personales	60,926,437	36,266,398
Arrendamientos	8,425,393	3,822,877
Comerciales	1,952,634	2,287,467
	87,611,197	62,220,291

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

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
31 de diciembre de 2014	
Grado de inversión	1,081,258
Total	1,081,258
31 de diciembre de 2013	
Grado de inversión	551,431
Total	551,431

4.3 Riesgo de tasa de interés

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

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 17.25% (2012: 18.40%).

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

2014	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	150,000	2,700,000	-	-	4,014,820	6,864,820
Inversiones	-	-	-	-	1,081,258	-	1,081,258
Préstamos por cobrar	635,396	3,158,604	13,146,785	41,571,329	28,817,987	281,096	87,611,197
Total de activos financieros	635,396	3,308,604	15,846,785	41,571,329	29,899,245	4,295,916	95,557,275
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	-	8,170,658	17,098,042	1,720,565	-	-	26,989,265
Valores comerciales negociables	-	-	7,942,355	-	-	-	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	-	3,409,360	6,500,000	6,000,000	-	-	15,909,360
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	11,580,018	31,540,397	7,720,565	5,000,000	-	55,840,980

2013	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Efectivo y depósitos en bancos	-	600,000	2,740,000	-	-	2,383,799	5,723,799
Inversiones	-	-	-	-	551,431	-	551,431
Préstamos por cobrar	7,094,305	1,674,917	3,353,081	33,944,999	16,152,989	-	62,220,291
Total de activos financieros	7,094,305	2,274,917	6,093,081	33,944,999	16,704,420	2,383,799	68,495,521
Pasivos financieros:							
Financiamientos recibidos	1,750,000	7,125,000	7,775,000	1,596,979	-	-	18,246,979
Valores comerciales negociables	-	494,506	5,993,300	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	12,831,497	-	-	12,831,497
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	-	5,000,000
Total de pasivos financieros	1,750,000	7,619,506	13,768,300	14,428,476	5,000,000	-	42,566,282

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:

2014	Sin vencimiento	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	4,014,820	2,850,000	-	-	-	6,864,820
Inversiones	-	-	-	-	1,081,258	1,081,258
Préstamos por cobrar	-	17,221,881	5,492,231	36,079,098	28,817,987	87,611,197
Total de activos financieros	4,014,820	20,071,881	5,492,231	36,079,098	29,899,245	95,557,275
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	25,268,701	1,720,564	-	-	26,989,265
Valores comerciales negociables	-	7,942,355	-	-	-	7,942,355
Bonos corporativos por pagar	-	-	15,909,360	-	-	15,909,360
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	33,211,056	17,629,924	-	5,000,000	55,840,980
Margen de liquidez neta	4,014,820	(13,139,175)	(12,137,693)	36,079,098	24,899,245	39,716,295

2013	Sin vencimiento	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en bancos	2,383,799	3,340,000	-	-	-	5,723,799
Inversiones	-	-	-	-	551,431	551,431
Préstamos por cobrar	-	12,122,303	14,036,420	19,908,579	16,152,989	62,220,291
Total de activos financieros	2,383,799	15,462,303	14,036,420	19,908,579	16,704,420	68,495,521
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	16,650,000	1,596,979	-	-	18,246,979
Valores comerciales negociables	-	6,487,806	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	-	12,831,497	-	-	12,831,497
Bonos perpetuos	-	-	-	-	5,000,000	5,000,000
Total de pasivos financieros	-	23,137,806	14,428,476	-	5,000,000	42,566,282
Margen de liquidez neta	2,383,799	(7,675,503)	(392,056)	19,908,579	11,704,420	25,929,239

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. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

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

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

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

	Valor razonable		Jerarquía de Valor Razonable			
	2014	2013	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Imputs significativos no observables	Relaciones no observables de Imputs de valor razonable
Activos financieros:						
Valores disponibles para la venta						
Títulos de deuda extranjeros públicos	1,031,334	505,423	1	Precios de oferta cotizados en un mercado activo	N/A	N/A
Acciones emitidas por empresas locales	49,924	46,008	2	Precios de oferta cotizados en un mercado	N/A	N/A
Total de activos financieros	1,081,258	551,431				

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

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

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	6,864,820	6,864,820	5,723,799	5,723,799
Préstamos	87,611,197	87,714,710	62,220,291	62,062,410
Total de activos financieros	94,476,017	94,579,530	67,944,090	67,786,209
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	26,989,265	26,988,830	18,246,979	18,246,343
Valores comerciales negociables	7,942,355	7,942,355	6,487,806	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	15,909,360	15,949,934	12,831,497	12,996,778
Bonos perpetuos	5,000,000	4,993,551	5,000,000	4,998,031
Total de pasivos financieros	55,840,980	55,874,670	42,566,282	42,728,958

	2014			2013		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros:						
Préstamos	-	87,714,710	-	-	-	62,062,410
Total de activos financieros	-	87,714,710	-	-	-	62,062,410
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	-	26,988,830	-	-	-	18,246,343
Valores comerciales negociables		8,042,355	-	-	-	6,487,806
Bonos corporativos por pagar	-	15,949,934	-	-	-	12,996,778
Bonos perpetuos	-	4,993,551	-	-	-	4,998,031
Total de pasivos financieros	-	55,974,670	-	-	-	42,728,958

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

7. Transacciones entre partes relacionadas

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

	2014	2013
Estado de situación financiera		
Activo:		
Préstamos por cobrar	703,841	886,653
Intereses acumulados por cobrar	1,481	2,686
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	400,000	-
Bonos corporativos por pagar	600,000	600,000
Bonos perpetuos	690,000	690,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	-	500,000
Intereses por pagar	5,273	3,738
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos:		
Intereses	33,095	14,615
Gastos:		
Intereses	115,526	108,981
Compensación a ejecutivos claves	407,392	229,437

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

	2014	2013
Efectivo	1,200	400
Depósitos a la vista	4,013,620	2,383,399
Depósitos a plazo fijo	2,850,000	3,340,000
Total del efectivo y depósitos en bancos	6,864,820	5,723,799
Menos: depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	(2,700,000)	(3,340,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,164,820	2,383,799

Al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2% y 4% (2013: 1.25% y 4.25%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta octubre 2015 (2013 hasta noviembre 2014).

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2014	2013
Facturas descontadas	16,306,733	19,843,549
Préstamos personales:		
Sector privado	19,451,066	7,940,820
Sector gobierno	31,780,054	18,320,909
Jubilados	2,375,119	1,966,075
Arrendamiento por cobrar	8,425,393	3,822,877
Préstamos comerciales	1,952,634	2,287,467
Préstamos con garantía hipotecaria	7,320,198	8,038,594
	87,611,197	62,220,291
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,127,049)	(1,000,006)
Intereses, seguros y comisiones descontadas no ganadas	(29,479,296)	(17,109,642)
Total de préstamos netos	57,004,852	44,110,643

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.6,015,973 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.

ad

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2014	2013
Hasta 60 días	2,143,415	7,013,487
De 61 a 90 días	1,650,585	1,471,113
De 91 a 180 días	6,403,446	1,305,580
De 181 a 360 días	6,743,339	2,091,331
Más de 360	70,389,316	50,097,986
Vencidos	281,096	240,794
Total	87,611,197	62,220,291

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

	2014	2013
Saldo corriente	86,621,536	61,562,681
30 días	46,787	29,179
60 días	32,976	11,541
90 días	100,788	15,559
120 días	22,684	26,842
Más de 120 días	505,330	333,695
Vencidos	281,096	240,794
Total	87,611,197	62,220,291

Del total de la cartera de préstamos a 120 días y más, la suma de B/.6,738 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:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	1,000,006	796,518
Provisión cargada a gastos	880,048	743,902
Recuperación de cartera	9,629	11,183
Préstamos castigados	(762,634)	(551,597)
Saldo al final del año	1,127,049	1,000,006

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	886,272	353,870	116,441	98,963	113,611	203,387
Adiciones	654,256	87,871	98,812	365,882	52,448	49,243
Descartes	(75,573)	(1,976)	-	-	(73,597)	-
Saldo al final del año	1,464,955	439,765	215,253	464,845	92,462	252,630
Depreciación y amortización acumulada						
Saldo al inicio del año	514,837	170,620	93,489	76,990	64,390	109,348
Gasto del año	157,735	56,097	22,524	21,249	14,063	43,802
Descartes	(53,230)	(1,633)	-	-	(51,597)	-
Saldos al final del año	619,342	225,084	116,013	98,239	26,856	153,150
Saldo neto 2014	845,613	214,681	99,240	366,606	65,606	99,480
Saldo neto 2013	371,435	183,250	22,952	21,973	49,221	94,039

11. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2014	2013
Depósitos en garantía	33,820	24,246
Cuentas por cobrar empleados	5,206	4,647
Cuentas por cobrar - varias	695,303	644,008
Cuentas por cobrar - Compañía de seguros	348,545	335,802
Impuesto sobre la renta estimado	220,891	422,224
Otros	256,394	198,266
Total	1,560,159	1,629,193

12. Activos disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa mantenía activos disponibles para la venta por B/.98,311 (2013: B/.135,747).

13. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2014	2013
Global Bank, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,250,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2015 y tasa de interés anual entre 3.00% y 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	3,250,000	2,532,139
Metrobank, S.A.		
Línea de crédito por B/.5,600,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2015 y tasa de interés anual entre 5.00% y 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	5,600,000	4,900,000
Banco Panamá, S.A.		
Línea de crédito por B/.2,500,000 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	-	2,500,000
Banco General, S. A.		
Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	1,000,000
Banco Aliado, S. A.		
Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	3,000,000	2,000,000
BCT Bank International, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,750,000 con vencimientos varios hasta abril de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con crédito general de la empresa.	3,750,000	2,000,000
Banco Ficohsa (Panamá), S.A.		
Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	2,999,500	1,500,000
Banco Universal, S.A.		
Línea de crédito por B/.750,000 con vencimiento junio 2015 y tasa de interés anual de 7.00%, garantizada con fianza solidaria.	750,000	750,000
Banisi, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,500,000 con vencimientos varios hasta mayo de 2015 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	3,500,000	-
MMG Bank Corporation		
Línea de crédito por B/.1,000,000 con vencimiento en marzo 2015 y tasa de interés anual de 4.25%, garantizada con fianza solidaria.	1,000,000	-
Geneva		
Línea de crédito por B/.450,000.00 con vencimiento en marzo 2015 y tasa de interés anual de 3.244%.	411,283	-
FINDEC		
Línea de crédito por B/.1,310,000 con vencimientos varios hasta marzo de 2018, y tasa de interés anual entre 4.09% y 4.43%.	728,482	1,064,840
	26,989,265	18,246,979

14. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

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

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
Menos : costo de emisión				(12,194)
				6,487,806

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

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

- Los (VCN´)s serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares (US$.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos (VCN's).

- La tasa de interés será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al prospecto informativo, con al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de expedición respectiva.

- El Emisor pagará en su totalidad la suma de capital en la portada del (VCN's), en la fecha de vencimiento de la serie correspondiente.

- Los intereses de los (VCN's) se pagarán mensualmente, los días 15 de cada mes, hasta la fecha de vencimiento.

- Los (VCN's) tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de expedición.

Mediante Resolución CNV No.385-08 del 3 de diciembre de 2008, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Valores Comerciales Negociables (VCN's) por un valor nominal de hasta B/.5,000,000.

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

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

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

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

- Los (VCN´s) tendrán vencimiento de noventa (90), ciento veinte (120), ciento ochenta (180) y trescientos sesenta (360) días a partir de la fecha de emisión de los Valores Comerciales Negociables correspondientes.

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

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	2014
Serie D	Marzo 2010	7.00%	Marzo 2015	3,500,000
Serie C	Junio 2011	5.75%	Junio 2015	1,500,000
Serie B	Octubre 2013	5.00%	Octubre 2015	5,000,000
Serie A	Mayo 2013	5.75%	Mayo 2016	3,000,000
Serie AH	Mayo 2014	5.00%	Mayo 2016	2,000,000
Serie C	Octubre 2014	5.75%	Octubre 2017	1,000,000
				16,000,000
Menos: costos de emisión				(90,640)
				15,909,360

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
Menos : costos de emisión				(168,503)
				12,831,497

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

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

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

16. Bonos perpetuos

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

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

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

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

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

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

17. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2014	2013
Acreedores varios	1,039,021	983,172
Cuentas por pagar agencias	1,612,388	231,484
Cuentas por pagar prestaciones laborales	58,042	48,630
Impuestos por pagar	315,871	216,117
Provisiones laborales	184,357	116,676
Total	3,209,679	1,596,079

18. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2014	2013
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	1,500,000
	4,500,000	4,500,000

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/.132,000).

En reunión de Junta Directiva, celebrada el 26 de agosto de 2013, se aprobó la emisión de acciones comunes por B/.1,500,000, 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 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se elimina el denominado Cálculo 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:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta corriente	315,871	206,349
Impuesto diferido por diferencias temporales	(85,198)	(13,749)
Impuesto sobre la renta, neto	230,673	192,600

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta corriente es de 20.85% 2013: 18.75%).

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

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, que consideran la aplicación de las diferencias temporales deducibles. La Administración considera generará suficientes ingresos gravables para realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido de B/.194,514 (2013: B/.109,316).

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

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,514,333	1,100,561
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(374,402)	(227,069)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	894,465	428,464
Menos: préstamos castigados	(770,912)	(551,597)
Base impositiva	1,263,484	750,359
Total de impuesto causado método tradicional 25% (2013: 27.5%)	315,871	206,349

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:

	2014	2013
Dentro de un año	303,662	263,547
Del segundo al quinto año	282,814	197,786
Total	586,476	461,333

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.382,617 (2013: B/.389,225).

21. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 13 de febrero de 2015.

* * * * * *

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 2014 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 Cinco Mil Novecientos Cincuenta y Siete Dólares con 00/100 (US$ 6,005,957.00). 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. Ésta cifra está basada en el informe de la Emisora del 1 al 30 de noviembre de 2014.

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 23 de enero de dos mil quince (2015).

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).