corporación de finanzas del país

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

Apoderado General: Guido J. Martinelli E.
Cédula 8-313-867

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL IN-T

CORPORACION DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.

31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

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

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. PANACREDIT (AL LADO DE PANAFOTO)

Dirección de correo del Emisor: info@corfinpais.com o info@panacredit.com.pa

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, la empresa registra activos por un monto de $91, 459,405. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto con 76% reportan el saldo de $69, 650,984 y los activos líquidos compuestos por depósitos e inversiones con $17,412,855 que estos dos rubros en total representan el 96% de los activos totales. Es importante mencionar que los activos líquidos en comparación con el año anterior reflejan un incremento de más del 100% en depósitos a plazo fijo e inversiones.

b. Recursos de Capital

Durante el cuarto trimestre 2015, 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 colocación de Valores Comerciales Negociables (VCN´s) y Bonos Corporativos colocados a través de 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 $12,413,812 y gastos totales por la suma de $10,325,381 siendo los gastos más representativos $4,459,464 correspondiente a gastos financieros de la utilización de las líneas de crédito bancarias e intereses de los VCN´s, Bonos Corporativos y Bonos Subordinados. La provisión para pérdidas de préstamos de $860,000 y los gastos generales y administrativos por el orden de $5,005,917.

La utilidad neta antes de impuestos es de $2,088,431 que, teniendo en cuenta el impuesto estimado sobre la renta y el impuesto diferido totalizan $457,700 deja una utilidad neta de $1, 630,731.

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

El cuarto trimestre del año reporta resultados y tendencias acorde a las proyecciones estimadas para el 2015, tanto a nivel de crecimiento de activos como a generación de

utilidades. Nuestra actividad principal se sigue centrando principalmente en la colocación de préstamos de consumo por descuento directo, leasing, autos y préstamos con garantía hipotecaria.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

	Trimestre que reporta dic-15	Trimestre que reporta sep-15	Trimestre que reporta jun-15	Trimestre que reporta mar-15
Estado de Resultados				
Ingresos totales	$ 12,413,812	$ 8,966,256	$ 5,806,599	$ 2,765,996
Gastos por intereses	$ 4,459,464	$ 3,161,737	$ 2,008,823	$ 931,137
Gastos de operación	$ 5,865,917	$ 3,843,905	$ 2,328,080	$ 1,118,005
Utilidad antes de impuesto	$ 2,088,431	$ 1,330,615	$ 1,034,696	$ 521,854
Impuesto sobre la renta	$ 457,700	$ 261,200	$ 196,540	$ 112,713
Utilidad neta	$ 1,630,731	$ 1,069,415	$ 838,156	$ 409,141
Acciones emitidas y en circulación	430,316	427,978	427,978	383,565
Utilidad por acción	$ 3.79	$ 2.50	$ 1.96	$ 1.07
Acciones promedio del periodo	430,616	427,978	427,978	383,565
Balance General				
Depósitos en bancos	$ 14,920,734	$ 14,536,060	$ 12,592,354	$ 6,256,949
Préstamos por cobrar neto	$ 69,650,984	$ 67,633,309	$ 65,218,119	$ 61,582,615
Total de activos	**$ 91,459,405**	**$ 89,554,272**	**$ 84,599,741**	**$ 74,441,267**
Pasivos totales	**$ 76,994,394**	**$ 75,649,016**	**$ 71,002,276**	**$ 65,423,220**
Capital en acciones	$ 9,670,000	$ 9,535,000	$ 9,385,000	$ 5,161,667
Utilidades retenidas	$ 5,048,219	$ 4,676,505	$ 4,212,465	$ 4,016,231
Patrimonio total	**$ 14,465,011**	**$ 13,905,256**	**$ 13,597,465**	**$ 9,018,048**
Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	1.47%	1.52%	1.56%	2.35%
Pasivos / Patrimonio	5.32	5.44	5.22	7.25
Préstamos / Activos totales	76.16%	75.52%	77.09%	82.73%
Gastos de operaciones / Ingresos	47.25%	42.87%	40.09%	40.42%
Reservas / Morosidad	1.01	1.52	1.52	1.39
Morosidad / Cartera neta	1.71%	1.70%	1.58%	1.51%

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 NO AUDITADOS

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados Financieros Interinos
Por el período de operaciones terminado el
31 de diciembre de 2015, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2014.

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados Financieros Interinos
Por el período de operaciones del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2015

Contenido **Paginas**

Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados consolidados	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-39

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Corporación de Finanzas del País, S.A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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 de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Financiera del País, S .A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 3 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 Dominguez
CPA 8650

17 de febrero de 2015
Panama, República de Panama

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera
Al 31 de Diciembre de 2015
(En balboas)

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

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

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estados de resultados consolidado

Del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Notas	de Octubre a diciembre de 2015	Acum. de Enero a diciembre de 2015	de Octubre a diciembre de 2014	Acum. de Enero a diciembre de 2014
Ingresos					
Intereses ganados		1,925,341	6,962,644	1,391,735	3,162,008
Descuento en compra de facturas		123,217	756,875	679,402	1,425,282
Comisiones ganadas		1,081,284	3,365,253	490,078	1,697,410
Total de ingresos por intereses y comisiones		3,129,841	11,084,772	2,561,216	6,284,699
Gastos de intereses y comisiones	7	1,297,727	4,459,464	988,256	2,281,089
Ingreso neto por intereses y comisiones		1,832,114	6,625,308	1,572,960	4,003,610
Menos: provisión para posibles préstamos incob	9	230,000	860,000	335,000	545,048
Otros ingresos		317,715	1,329,040	270,998	540,559
Total de ingresos operacionales, neto		1,989,122	7,094,348	1,508,958	3,999,121
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otras remuneraciones	7	247,243	1,704,932	412,137	1,025,277
Prestaciones laborales		93,158	348,427	62,575	145,025
Honorarios y servicios profesionales		350,452	601,257	119,799	273,927
Alquiler		152,903	508,459	86,976	295,641
Publicidad y mercadeo		58,304	227,528	154,759	156,556
Depreciación y amortización	10	55,840	213,688	45,660	112,075
Electricidad y teléfono		41,387	150,708	35,309	77,898
Papelería y útiles		15,891	119,097	17,266	35,109
Artículos promocionales		1,799	6,634	12,528	13,286
Reparación y mantenimiento		21,811	78,615	22,918	56,183
Atenciones a clientes y empleados		30,214	103,491	12,211	34,295
Impuestos varios		74,921	275,284	64,519	167,592
Combustibles		7,526	47,290	8,475	21,991
Cuotas y suscripciones		11,694	53,116	15,720	27,104
Seguros		64,164	68,615	15,781	36,463
Otros		(65,296)	518,112	106,442	308,941
Total de gastos generales y administrativos		1,162,012	5,025,253	1,193,076	2,787,362
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	19	757,816	2,088,431	302,574	1,211,759
Impuesto sobre la renta	19	(38,225)	(299,425)	(12,931)	(302,940)
Impuesto sobre la renta diferido		(158,275)	(158,275)	85,198	-
Utilidad neta		561,316	1,630,731	374,841	908,819

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 año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

	Nota	Total de patrimonio	Capital en acciones	Acciones Preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario
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	-
Valuación de inversiones		18,465	-	-	18,465	-	-
Total de utilidades integrales		1,302,125	-	-	10,284	1,283,660	-
Capital en acciones	19	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	19	(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)
Más utilidades integrales compuestas por:							
Utilidad neta		1,630,731	-	-	-	1,630,731	-
Valuación de inversiones		(61,575)	-	-	(61,575)	-	-
Total de utilidades integrales		1,569,156	-	-	(51,291)	1,630,731	-
Capital en acciones	19	1,000,000	1,000,000		-	-	-
Acciones Preferidas	19	4,170,000	-	4,170,000			
Dividendos pagados	19	(401,603)	-	-	-	(401,603)	-
Impuesto complementario		(76,974)	-	-	-	-	(76,974)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		14,465,011	5,500,000	4,170,000	(51,291)	5,048,219	(201,917)

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 año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,630,731	1,283,660
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrable	9	860,000	880,048
Depreciación y amortización	10,11	213,689	157,735
Pérdida en venta de activo fijo	10	39,355	22,343
Impuesto sobre la renta	19	299,425	315,871
Impuesto sobre la renta diferido	19	158,275	(85,198)
Ingresos por intereses y comisiones		(11,084,771)	(8,845,915)
Gastos por intereses y comisiones		4,459,464	3,269,345
		(3,423,832)	(3,002,111)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(4,200,000)	640,000
Préstamos por cobrar, neto		(11,941,582)	(13,176,878)
Otros activos		20,826	249,730
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(405,153)	(800,097)
Otros pasivos		(431,064)	944,137
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(20,380,805)	(15,145,219)
Impuesto sobre la renta pagado		(246,578)	(206,349)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		10,719,186	9,020,154
Intereses pagados		(4,589,723)	(3,161,057)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(14,497,920)	(9,492,471)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión utilizados			
Adquisición de valores disponibles para la venta		(1,416,066)	(511,362)
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	10	(382,495)	(288,374)
Adquisición de activos intangibles		(99,562)	(365,882)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,898,123)	(1,165,618)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos		800,032	8,742,285
Valores comerciales negociables		1,746,544	1,442,355
Bonos corporativos por pagar		13,513,958	2,909,360
Bonos Subordinados		500,000	-
Capital en acciones	19	1,000,000	-
Acciones Preferidas		4,170,000	-
Cuentas por pagar accionistas		(1,000,000)	(500,000)
Dividendos pagados	19	(401,603)	(132,000)
Impuesto complementario		(76,974)	(22,890)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		20,251,957	12,439,110
Aumento neto en el efectivo		3,855,914	1,781,021
Efectivo al inicio del año		4,164,820	2,383,799
Efectivo al final del año	8	8,020,734	4,164,820
Transacciones no monetarias en la actividad de inversión			
Activos disponibles para la venta		299,603	37,436

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.

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

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

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

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

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

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

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

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

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral"

para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

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

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

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

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

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

del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

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

Fase 3: Contabilidad de cobertura

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

Provisiones transitorias

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

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y

2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

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

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas

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

NIIF15 - Ingresos de Contratos con los Clientes

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

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

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

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

NIC 19 - Beneficios a Empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

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

2. 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 Intangibles

Licencias y programas

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

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

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

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

3.10 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

3.11 Financiamientos

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

3.12 Prestaciones laborales

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

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

3.13 Arrendamientos operativos

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

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

3.14 Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

4.1 Riesgo de mercado

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

	2015	**2014**
Grado de inversión	2,492,131	1,081,258

4.3 Riesgo de tasa de interés

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

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

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 financiero.

4.5 Administración del riesgo de capital

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimientos que oscilan desde un mes hasta doce meses.

- *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.

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:

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

8. Efectivo y depósitos en bancos

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 3:00% y 4:13% (2014:2% y 4% Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta septiembre 2016 (2014 hasta octubre 2015).

9. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

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

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

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2015	2014
Hasta 60 días	1,994,346	2,143,415
De 61 a 90 días	6,654,625	1,650,585
De 91 a 180 días	6,771,831	6,403,446
De 181 a 360 días	2,521,090	6,743,339
Más de 360	90,736,234	70,389,316
Vencidos	149,652	281,096
Total	108,827,778	87,611,197

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

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

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

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

10. Mobiliario, equipo y mejoras

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

	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo	Vehículos	Mejoras a la propiedad	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	439,765	215,253	92,462	252,631	1,000,111
Adiciones	100,859	25,903	90,800	164,933	382,495
Descartes	(5,532)	(14,710)	(39,000)		(59,242)
Saldo al final del año	535,092	226,446	144,262	417,564	1,323,364
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	225,085	116,013	26,856	153,150	521,104
Gasto del año	63,155	27,661	19,092	59,496	169,404
Descartes	(5,193)	(12,744)	(1,950)		(19,887)
Saldos al final del año	283,047	130,930	43,998	212,646	670,621
Saldo neto 2015	252,045	95,516	100,264	204,918	652,743
Saldo neto 2014	214,680	99,240	65,606	99,480	479,007

11. Activos Intangible

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

Costo	
Saldo al inicio del año	464,845
Adiciones	99,562
Saldo al final del año	564,407
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	98,239
Gasto del año	44,285
Saldos al final del año	142,524
Saldo neto 2015	421,883
Saldo neto 2014	366,606

12. Otros Activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

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

13. Activos disponibles para la venta

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

14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2015	2014
Global Bank, S.A. Línea de crédito por B/.3,250,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 y tasa de interés anual entre 5.50% y 5.75%, garantizado con fianza solidaria.	3,250,000	3,250,000
Metrobank, S.A. Línea de crédito por B/.6,200,000 con vencimientos varios hasta noviembre de 2016 y tasa de interés anual entre 5.00% y 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	6,200,000	5,600,000
Banco General, S. A. Línea de crédito por B/.2,000,000 con vencimientos varios hasta abril 2016 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	2,000,000	2,000,000
Banco Aliado, S. A. Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta junio de 2016 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza solidaria.	3,000,000	3,000,000
BCT Bank Línea de crédito por B/.5,000,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2017 y tasa de interés anual entre 6.00% a 6.50%, garantizado con crédito general de la empresa.	4,786,055	3,750,000
Banco Ficohsa (Panamá) Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2017 y tasa de interés anual de 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	2,799,750	2,999,500
Banco Universal Línea de crédito por B/.750,000 y tasa de interés anual de 7.00%, garantizada con fianza solidaria.	-	750,000
Banisi Línea de crédito por B/.2,600,000 con vencimientos varios hasta diciembre de 2016 y tasa de interés anual entre 5.25% y 6.00%, garantizado con fianza de la empresa.	2,600,000	3,500,000
MMG Bank Línea de crédito por B/.1,000,000 y tasa de interés anual de 4.25%, garantizada con credito general de la empresa.	-	1,000,000
Geneva Línea de crédito por B/.776,022.64 con vencimiento en diciembre 2016 y tasa de interés anual de 3.244%.	776,023	411,283
Capital Bank Línea de credito por B/.2,000,000.00 con vencimientos varios hasta julio 2016, la tasa de inteses 6.25%, garantizado con fianza general de la empresa.	2,000,000	-
FINDEC Línea de crédito por B/.1,310,000 con vencimientos , hasta marzo de 2018 y tasa de interés anual entre 4.09% y 4.43%	377,469	728,481
	27,789,297	26,989,265

15. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

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

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: Costos de emisión				(20,645)
				7,942,355

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.

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

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

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.

17. Bonos subordinados por pagar

Mediante Resolución CNV No.114-11 del 14 de abril de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Empresa a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos perpetuos por un valor nominal de hasta B/.7,500,000. 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.

18. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2015	2014
Acreedores varios	1,360,244	1,039,021
Cuentas por pagar agencias	378,098	1,612,388
Cuentas por pagar prestaciones laborales	77,564	58,042
Impuestos por pagar	385,445	315,871
Cuentas por pagar otras	350,000	-
Provisiones laborales	200,646	184,357
Total	2,751,996	3,209,679

19. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2015	2014
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	3,000,000
Acciones comunes - Clase B:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominl,emitidas y en circ.83	1,500,000	1,500,000
Acciones preferidas	4,170,000	-
	9,670,000	4,500,000

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

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

Acciones preferidas

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

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

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

Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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:

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

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

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 lo siguiente:

1. Que al 31 de diciembre de 2015 el saldo a capital de Bonos Serie DK y DL emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Cinco Millones Ochocientos Cincuenta Mil Dólares con 00/100 (US$5, 850,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").

2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:

   A. Cartera de Crédito por una suma total de Siete Millones Ochenta y Tres Mil Quinientos Diecinueve Dólares con 91/100 (US$ 7,083,519.91). 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. 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

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

3. El patrimonio administrado al 31 de diciembre de 2015 es de Siete Millones Ochenta y Tres Mil Quinientos Diecinueve Dólares con 91/100 (US$ 7,083,519.91).

4. Al 31 de diciembre de 2015 la cobertura del fideicomiso de garantía es de 121%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de febrero de dos mil dieciséis (2016).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Jorge E. Morgan
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada