Panacredit
corporación de finanzas del país

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 2017

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

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

Resoluciones CNV: 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, SMV No.157-13 de 26 de abril 2013, SMV No. 13-15 de 12 de enero de 2015, SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016 Y SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016.

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 de 2017, la empresa registra activos totales por un monto de $120, 675,499. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto representan el 70% reportando un saldo de $84, 980,601; y los activos líquidos representan el 25% compuesto por depósitos e inversiones con un saldo de $30,205,278 que totalizan el 94% entre los principales activos del balance de situación.

b. Recursos de Capital

Durante el cuarto trimestre 2017, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de préstamos (giro normal del negocio), de la colocación de Valores Comerciales Negociables (VCN´s) y Bonos Corporativos colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá y de la utilización de líneas de crédito bancarias a corto plazo.

c. Resultados de Operaciones

Al cierre del trimestre que reportamos, la empresa ha reflejado ingresos totales por la suma de $14,419,247 y gastos totales por la suma de $12,224,038 siendo los gastos más representativos $6,136,192correspondiente a gastos financieros de la utilización de las líneas de crédito bancarias e intereses de los VCN´s, Bonos Corporativos y Bonos Subordinados. Igualmente se realizó la provisión para posibles pérdidas de préstamos por $990,000 y los gastos generales y administrativos por el orden de $4, 969,526.

La utilidad antes de impuestos es de $2, 195,209 que, teniendo en cuenta el impuesto estimado sobre la renta $142,200 deja una utilidad neta de $2, 053,009.

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 el cuarto trimestre de este año, los resultados se han mantenido acorde a la proyección para el 2017, con un crecimiento sano de la cartera de crédito, incentivado principalmente por préstamos personales a empleados del gobierno amparados con leyes especiales a través de descuento directo de salario tales como enfermeras, doctores, educadores y policías.

Por el lado del pasivo, se refleja un aumento importante a través de las captaciones del mercado de valores a través de colocaciones nuevas de Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos a mediano y largo plazo.

En el 2017 concretamos la apertura de una nueva sucursal ubicada en la Terminal de Transporte de Albrook, con la cual ya completamos 13 sucursales incluyendo los puntos de servicio a través de las casas promotoras con las cuales tenemos relación.

Adicionalmente, este año fuimos reconocidos, junto con otros distinguidos participantes del mercados de capitales local, por la Bolsa de Valores en la premiación de Campeones del Mercado con el premio de mejor emisión de deuda a corto plazo respecto al programa de Valores Comerciales Negociables SMV No. 21-16 del 19 de enero de 2016.

Es importante recalcar que para el cierre del 2017, tanto Pacific Credit Ratings como Equilibrium nos aumentaron las calificación de riesgo, quedando en paA- con perspectiva estable y BBB-.pa con perspectiva estable respectivamente.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTAD

	Trimestre que reporta dic-17	Trimestre que reporta sep-17	Trimestre que reporta jun-17	Trimestre que reporta mar-17
Estado de Resultados				
Ingresos totales	$ 14,419,247	$ 10,224,557	$ 6,608,749	$ 3,195,305
Gastos por intereses	$ 6,264,512	$ 4,548,177	$ 2,933,347	$ 1,423,368
Gastos de operación	$ 4,969,526	$ 3,602,123	$ 2,348,919	$ 1,135,276
Utilidad antes de impuesto	$ 2,195,209	$ 1,549,257	$ 951,483	$ 441,661
Impuesto sobre la renta	$ 142,200	$ 234,344	$ 156,229	$ 66,249
Utilidad neta	$ 2,053,009	$ 1,314,913	$ 795,254	$ 375,412
Acciones emitidas y en circulación	430,316	430,316	430,316	430,316
Utilidad por acción	$ 4.77	$ 3.06	$ 1.85	$ 0.87
Acciones promedio del periodo	430,316	430,316	430,316	430,316

Balance General				
Depósitos en bancos	$ 25,869,462	$ 24,143,015	$ 24,914,161	$ 22,746,016
Préstamos por cobrar neto	$ 84,980,601	$ 79,382,893	$ 75,693,677	$ 74,221,406
Total de activos	**$ 120,675,499**	**$ 113,898,398**	**$ 110,151,070**	**$ 105,416,074**
Pasivos totales	**$ 102,125,036**	**$ 96,026,841**	**$ 92,686,943**	**$ 88,187,932**
Capital en acciones	$ 11,100,000	$ 11,050,000	$ 11,050,000	$ 11,050,000
Utilidades retenidas	$ 6,150,092	$ 6,089,484	$ 5,694,467	$ 5,399,183
Patrimonio total	**$ 18,550,463**	**$ 17,871,557**	**$ 17,464,127**	**$ 17,228,142**

Razones Financieras				
Dividendo / Acción común	0.89%	0.92%	0.94%	0.96%
Pasivos / Patrimonio	5.51	5.37	5.31	5.12
Préstamos / Activos totales	70.42%	69.70%	68.72%	70.41%
Gastos de operaciones / Ingresos	34.46%	35.23%	35.54%	35.53%
Reservas / Morosidad	1.29	1.32	1.08	1.07
Morosidad / Cartera neta	1.33%	2.29%	2.38%	2.22%

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 Internos
Por el periodo de operaciones terminado el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016.

Corporación de Finanzas del País, S. A.

Estados Financieros Interinos
Por el período de operaciones del 1 de enero al 31 diciembre de 2017

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 2017, 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 2017, 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 Domínguez
CPA 8650

23 de febrero de 2018
Panamá, República de Panamá

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	25,869,462	19,350,869
Valores disponibles para la venta	9	4,335,816	2,537,293
Préstamos por cobrar		132,215,210	113,623,952
Menos:			
Reserva para posibles préstamos incobrables		(1,452,400)	(1,561,315)
Intereses, seguros, comisiones y FECI descontados no ganados		(45,782,209)	(38,381,870)
Total de préstamos por cobrar, neto	7,10	84,980,601	73,680,767
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	674,026	794,989
Intereses y comisiones por cobrar	7	1,718,971	1,902,684
Impuesto diferido por cobrar	20	363,100	224,196
Activos intangibles	12	435,881	447,789
Otros activos	13	2,297,642	2,161,181
Total de activos		120,675,499	101,099,768
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	14	24,414,820	34,069,056
Valores comerciales negociables	7,15	16,950,923	8,509,058
Bonos corporativos por pagar	7,10,16	41,909,845	30,625,521
Bonos perpetuos por pagar	7,17	5,500,000	5,500,000
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		568,416	666,964
Documentos por pagar	18	9,902,278	2,860,000
Intereses por pagar	7	273,654	169,090
Otros pasivos	19	2,605,100	1,611,699
Total de pasivos		102,125,036	84,011,388
Patrimonio:			
Capital en acciones	20	5,500,000	5,500,000
Acciones preferidas	20	5,600,000	5,525,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		456	(17,696)
Utilidades no distribuidas		6,150,092	5,310,156
Reserva de capital voluntaria	21	1,619,023	1,027,952
Impuesto complementario		(319,108)	(257,032)
Total de patrimonio		18,550,463	17,088,380
Total de pasivos y patrimonio		120,675,499	101,099,768

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 2017
(En balboas)

	Notas	de Octubre a diciembre de 2017	Acum. de enero a dic. de 2017	de Octubre a diciembre de 2016	Acum. de enero a dic. de 2016
Ingresos					
Intereses ganados		2,419,706	8,805,620	1,993,849	8,415,114
Comisiones ganadas		1,197,040	3,595,084	965,103	3,720,599
Total de ingresos por intereses y comisiones		3,616,746	12,400,704	2,958,952	12,135,713
		-			
Gastos de intereses y comisiones	7	1,716,335	6,264,512	1,392,305	5,312,308
		-			
Ingreso neto por intereses y comisiones		1,900,411	6,136,192	1,566,647	6,823,405
Menos:		-			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	465,000	990,000	300,000	1,262,000
Otros ingresos		577,944	2,018,543	511,042	1,669,897
		-			
Total de ingresos operacionales, neto		2,013,355	7,164,735	1,777,689	7,231,302
		-			
Gastos generales y administrativos:		-			
Salarios y otras remuneraciones	7	512,079	1,889,098	601,959	1,810,618
Prestaciones laborales		99,645	331,110	(25,786)	259,819
Honorarios y servicios profesionales		133,715	474,047	145,255	528,959
Alquiler	20	137,397	540,135	136,073	539,510
Publicidad y mercadeo		20,010	141,087	54,230	389,175
Depreciación y amortización	10	59,434	248,934	71,995	263,670
Electricidad y teléfono		39,591	152,720	41,202	157,003
Papelería y útiles		7,703	31,147	8,778	42,607
Reparación y mantenimiento		25,630	81,034	23,995	103,449
Atenciones a clientes y empleados		23,645	67,011	2,940	73,458
Impuestos varios		80,011	262,256	72,736	305,639
Combustibles		5,960	23,235	6,393	22,378
Cuotas y suscripciones		15,779	57,437	11,432	43,123
Seguros		28,076	83,759	20,894	82,395
Otros		178,728	586,516	154,429	607,516
		-			
Total de gastos generales y administrativos		1,367,403	4,969,526	1,326,526	5,229,319
		-			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		645,953	2,195,209	451,163	2,001,983
Impuesto sobre la renta	18	(46,760)	(281,104)	(40,644)	(303,144)
Impuesto sobre la renta diferido		138,904	138,904	244,558	187,958
		-			
Utilidad neta		738,096	2,053,009	655,077	1,886,797

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 2017
(En balboas)

	Notas	Capital en acciones	Acciones preferidas	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Reserva de capital voluntario	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015		5,500,000	4,170,000	(51,291)	5,048,219	-	(201,917)	14,465,011
Utilidades integrales compuestas por:								
Utilidad neta		-	-	-	1,886,797	-	-	1,886,797
Valuación de inversiones		-	-	33,595	-	-	-	33,595
Total de utilidades integrales		-	-	33,595	1,886,797		-	1,920,392
Reserva de capital voluntario	21	-	-	-	(1,027,952)	1,027,952	-	-
Acciones preferidas	20	-	1,355,000	-		-	-	1,355,000
Dividendos pagados	20	-	-	-	(596,908)	-	-	(596,908)
Impuesto complementario		-	-	-	-	-	(55,115)	(55,115)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		5,500,000	5,525,000	(17,696)	5,310,156	1,027,952	(257,032)	17,088,380
Utilidades integrales compuestas por:								
Utilidad neta		-	-	-	2,053,009	-	-	2,053,009
Valuación de inversiones		-	-	18,152	-	-	-	18,152
Total de utilidades integrales		-	-	18,152	2,053,009	-	-	2,071,161
Reserva de capital voluntario	21	-	-	-	(591,071)	591,071	-	-
Acciones preferidas	20	-	75,000	-	-	-		75,000
Dividendos pagados	20	-	-	-	(622,002)	-	-	(622,002)
Impuesto complementario		-	-	-	-	-	(62,076)	(62,076)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		5,500,000	5,600,000	456	6,150,092	1,619,023	(319,108)	18,550,463

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 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		2,053,009	1,886,797
Ajustes por:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	990,000	1,262,000
Depreciación y amortización	11,12	248,934	263,670
Amortización en primas en valores disponibles para la venta	9	1,099	127
Pérdida en venta de activo fijo	11	404	3,268
Impuesto sobre la renta		281,104	303,144
Impuesto sobre la renta diferido		(138,904)	(187,958)
Ingresos por intereses y comisiones		(12,400,704)	(12,135,713)
Gastos por intereses y comisiones		6,264,512	5,312,308
		(2,700,546)	(3,292,357)
Depósitos a plazo fijo con vencimientos originales mayores a 90 días		(1,333,658)	(550,000)
Préstamos por cobrar, neto		(12,289,834)	(5,291,782)
Otros activos		(136,461)	(223,934)
Depósitos de clientes en garantía - facturas descontadas		(98,548)	(37,627)
Otros pasivos		1,017,066	(1,144,017)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		(15,541,981)	(10,539,717)
Impuesto sobre la renta pagado		(304,769)	(299,425)
Intereses cobrados y descuentos en facturas		12,584,417	11,580,474
Intereses pagados		(6,159,948)	(5,279,511)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(9,422,281)	(4,538,179)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de valores disponibles para la venta		(2,384,470)	(100,000)
Ventas y redenciones en valores disponibles para la venta		603,000	88,306
Adiciones de mobiliario, equipo y mejoras neto de retiros	11	(72,886)	(348,994)
Adquisición de activos intangibles	12	(43,581)	(86,096)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,897,937)	(446,784)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos, neto		(9,654,236)	6,279,759
Valores comerciales negociables		8,441,865	(1,179,841)
Bonos corporativos por pagar		11,284,324	1,202,203
Acciones preferidas	20	75,000	1,355,000
Cuentas por pagar - accionista		-	(1,000,000)
Documentos por pagar		7,042,278	2,860,000
Dividendos pagados	20	(622,002)	(596,908)
Impuesto complementario		(62,076)	(55,115)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		16,505,153	8,865,098
Aumento neto en el efectivo		5,184,935	3,880,135
Efectivo al inicio del año	8	11,900,869	8,020,734
Efectivo al final del año	8	17,085,804	11,900,869

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

1. Información general

Corporación de Finanzas del País, S.A.(PANACREDIT) (la "Empresa") cuenta con licencia para operar como empresa financiera, expedida mediante Resolución No.164 del 20 de diciembre de 2007 e inscrita en el Registro de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Cuenta además con la licencia comercial Tipo A, expedida por la Dirección de Comercio Interior del Ministerio de Comercio e Industrias. Corporación de Finanzas del País, S.A., es una sociedad anónima organizada y existente de conformidad con la Ley No.32 de 1927 sobre sociedades anónimas de la República de Panamá, mediante Escritura Publica No.402 de 15 de enero de 2007, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en ficha No.551842, Sigla, S.A., Documento 1069895, de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, desde el día 17 de enero de 2007. Opera bajo la razón comercial PANACREDIT.

La Empresa está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras en Panamá. Adicionalmente es supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por ser emisor activo a través de Valores Comerciales Negociables (VCN's), Bonos Corporativos y Acciones Preferidas. A partir del 2015 es regulada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en relación a blanqueo de capitales de acuerdo a la Ley No.23 del 27 de abril de 2015.

Las oficinas principales de la Empresa están ubicadas en calle 50, Edificio PANACREDIT (al lado de Panafoto), teléfono 264-3075, fax 264-2765, apartado postal 0832-2745 Suite 1021 WTC.

La Empresa Inició operaciones a partir del 1 de abril de 2008, y dentro del giro principal del negocio están el otorgamiento de créditos de consumo, principalmente préstamos personales por descuento directo y préstamos con garantía hipotecaria, leasing, préstamos de autos y financiamiento comercial, fundamentalmente a pequeñas y medianas empresas; y operaciones de factoring o descuento de facturas locales.

La Empresa otorga préstamos en su casa matriz y además cuenta con 11 sucursales estratégicamente ubicadas en Calle 50, Avenida Perú, Los Andes, La Gran Terminal de Albrook, La Gran Estación de San Miguelito, Centro Comercial La Doña, Chorrera, Penonomé, Santiago, Chitré y David.

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

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´s nuevas:

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 las 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 que 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 los resultados, 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:

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

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.

Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

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 específicos 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. Efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos que inicien después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de contratos de clientes.

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 continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Instrumento de patrimonio

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

Pasivos financieros

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

Financiamientos

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

Otros pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Activos clasificados como disponibles para la venta

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

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

3.6 *Ingreso y gasto por intereses*

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

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

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

3.7 *Ingresos por comisiones*

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

3.8 *Mobiliario, equipo y mejoras*

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

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

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

La amortización es registrada en los resultados de operación con base en el método de línea recta y durante la vida útil del software, a partir de la fecha en la que el software esté disponible para su uso. La vida útil estimada para el software es de 3 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. Calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al ejercicio, cuando el activo se realice o el pasivo se liquide.

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.

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, financiamientos recibidos e instrumentos de deuda emitidos 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	
	2017	**2016**
Préstamos:		
Consumo	109,067,454	88,554,816
Arrendamientos	13,153,516	14,294,227
Facturas descontadas	5,894,120	6,871,064
Comerciales	4,100,120	3,903,845
	132,215,210	113,623,952

Cartera de Inversión:

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:

	2017	2016
Valores disponibles para la venta		
Grado de inversión	4,335,816	2,537,293

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 18.95% (2016: 19.45%).

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.

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 no medidos a valor razonable 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* - El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad estimada de flujos futuros a recibir descontado a valor presente.

- *Inversiones disponibles para la venta* – El valor razonable está basado en cotizaciones de precio de mercado.

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

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:

	2017	2016
Estado de situación financiera		
Activos:		
Préstamos por cobrar	971,839	510,923
Intereses acumulados por cobrar	1,105	12,262
Pasivos:		
Valores comerciales negociables	220,000	895,000
Bonos corporativos por pagar	5,815,000	4,436,000
Bonos perpetuos por pagar	1,475,000	1,640,000
Intereses por pagar	31,400	15,958
Patrimonio:		
Acciones preferidas	4,230,000	4,230,000
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	457,002	431,908
Estado de ganancias o pérdidas		
Ingresos:		
Intereses	66,447	52,436
Gastos:		
Intereses	767,210	385,902
Compensación a ejecutivos claves	782,376	895,699

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2017	2016
Efectivo	1,200	1,200
Depósitos a la vista y ahorros	13,234,604	9,549,669
Depósitos a plazo fijo	12,633,658	9,800,000
Total del efectivo y depósitos en bancos	25,869,462	19,350,869
Menos depósitos con vencimientos originales mayores a 90 días	(8,783,658)	(7,450,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,085,804	11,900,869

Al 31 de diciembre de 2017, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 1.75% y 5.00% (2016: 1.25% y 4.50%). Los depósitos a plazo fijo tienen vencimientos varios hasta octubre
2018 (2016: hasta agosto 2018).

9. Valores disponibles para la venta

	2017	2016
Títulos de deuda extranjeros	1,516,339	1,690,333
Títulos de deuda locales	2,819,477	846,960
Total de activos financieros	4,335,816	2,537,293

Al 31 de diciembre de 2017, los títulos de deuda registrados como inversiones disponibles para la venta tienen vencimientos entre mayo de 2018 y agosto de 2110 (2016: mayo 2017 y agosto de 2010) y mantienen tasas de interés que oscilan entre 5.0% y 8.0% (2016:5.0% y 8.0%).

10. Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar por tipo se detallan a continuación:

	2017	2016
Consumo		
Préstamos personales:		
Sector privado	28,978,975	27,506,998
Sector gobierno	65,743,798	50,193,232
Jubilados	3,280,126	2,753,006
Préstamos de autos	3,315,424	1,227,667
Préstamos con garantía hipotecaria	7,749,131	6,873,913
Total consumo	109,067,454	88,554,816
Arrendamientos	13,153,516	14,294,227
Facturas descontadas	5,894,120	6,871,064
Préstamos comerciales	4,100,120	3,903,845
	132,215,210	113,623,952
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(1,452,400)	(1,561,315)
Intereses, seguros, FECI y comisiones descontadas no ganadas	(45,782,209)	(38,381,870)
Total de préstamos neto	84,980,601	73,680,767

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de préstamos incluye créditos por B/.9,459,829 (2016: B/.9,462,546) cuyos pagarés han sido endosados y transferidos a un Fideicomiso de Garantía, para garantizar la emisión de los bonos Serie DK y DL (Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, modificada por Resolución CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009) y Serie C (Resolución SMV No.20-16 del 19 de enero de 2016) por B/.6,850,000 (2016: Serie C, DK y DL por B/.6,850,000).

A continuación se presentan los préstamos por fecha de vencimiento:

	2017	2016
Hasta 60 días	4,615,167	2,823,450
De 61 a 90 días	2,621,391	1,461,218
De 91 a 180 días	4,225,013	1,533,593
De 181 a 360 días	13,236,562	8,797,234
De 1 a 3 años	37,929,979	31,330,706
De 3 a 5 años	55,491,804	47,861,221
Más de 5 años	13,697,851	19,559,122
Vencidos	397,443	257,408
Total	132,215,210	113,623,952

Al 31 de diciembre de 2017, la morosidad de los préstamos por cobrar es la siguiente:

	2017	2016
Saldo corriente	130,690,497	112,073,567
30 días	105,464	148,024
60 días	78,545	125,323
90 días	67,129	101,909
120 días	58,673	88,064
Más de 120 días	817,459	829,657
Vencidos	397,443	257,408
Total	132,215,210	113,623,952

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	1,561,315	1,213,623
Provisión cargada a gastos	990,000	1,262,000
Recuperación de cartera	23,134	59,801
Préstamos castigados	(1,122,049)	(974,109)
Saldo al final del año	1,452,400	1,561,315

11. 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 arrendada	Total
Costo					
Saldo al inicio del año	573,296	237,929	198,835	628,924	1,638,984
Adiciones	27,984	17,536	15,754	11,612	72,886
Ventas y descartes	(4,268)	(6,877)	-	-	(11,145)
Saldo al final del año	597,012	248,588	214,589	640,536	1,700,725
Depreciación y amortización acumulada					
Saldo al inicio del año	332,564	154,912	65,114	291,405	843,995
Gasto del año	59,498	27,106	39,133	67,708	193,445
Ventas y descartes	(4,025)	(6,716)	-	-	(10,741)
Saldo al final del año	388,037	175,302	104,247	359,113	1,026,699
Saldo neto 2017	208,975	73,286	110,342	281,423	674,026
Saldo neto 2016	240,732	83,017	133,721	337,519	794,989

El monto de los activos totalmente depreciados es al 31 de diciembre 2017 B/.530,939 (2016 B/.488,859)

12. Activos intangibles

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

	Licencias y programas
Costo	
Saldo al inicio del año	650,503
Adiciones	43,581
Saldo al final del año	694,084
Amortización acumulada	
Saldo al inicio del año	202,714
Gasto del año	55,489
Saldo al final del año	258,203
Saldo neto 2017	435,881
Saldo neto 2016	447,789

13. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	2017	2016
Depósitos en garantía	39,573	42,475
Cuentas por cobrar empleados	7,696	18,682
Cuentas por cobrar - varias	689,976	572,386
Cuentas por cobrar - compañía de seguros y reaseguros	358,625	311,237
Cuentas por cobrar trámites en proceso de ventas de bienes adjudicadc	205,913	197,298
Impuesto sobre la renta estimado	23,665	299,425
Bienes disponibles para la venta	546,547	421,442
Fondo de cesantía	119,533	109,890
Otros	306,114	188,346
Total	2,297,642	2,161,181

14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2017	2016
Obligaciones con instituciones bancarias para el manejo de la liquidez a corto plazo y capital de trabajo, con vencimientos varios hasta diciembre 2018, y tasas de interés anual entre 6.25% y 7.00%	22,482,094	30,854,696
Obligaciones con instituciones extranjeras para capital de trabajo, con vencimiento en diciembre 2018 y tasa de interés anual de 6.10%	1,000,000	2,000,000
Obligaciones para capital de trabajo con instituciones administradoras de los programas de estímulo que lleva a cabo el gobierno nacional, con vencimientos varios hasta octubre 2021 y tasas de interés anual entre 4.43% y 6.00%	932,726	1,214,360
	24,414,820	34,069,056

Al 31 de diciembre de 2017, los financiamientos recibidos están respaldados con el crédito general de la Empresa y fianza solidaria.

15. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables se presentan a continuación:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2017
Serie I	Enero 2017	5.25%	Enero 2018	200,000
Serie S	Julio 2017	4.25%	Enero 2018	200,000
Serie T	Julio 2017	4.25%	Enero 2018	500,000
Serie K	Febrero 2017	5.50%	Febrero 2018	1,498,000
Serie L	Marzo 2017	5.50%	Marzo 2018	1,000,000
Serie AE	Abril 2017	5.50%	Abril 2018	500,000
Serie O	Junio 2017	5.50%	Abril 2018	995,000
Serie AF	Mayo 2017	5.50%	Mayo 2018	1,000,000
Serie AH	Junio 2017	5.50%	Mayo 2018	498,000
Serie AL	Noviembre 2017	4.25%	Mayo 2018	300,000
Serie AA	Diciembre 2017	4.25%	Junio 2018	600,000
Serie P	Junio 2017	5.50%	Junio 2018	500,000
Serie R	Julio 2017	5.25%	Junio 2018	500,000
Serie Z	Noviembre 2017	4.25%	Junio 2018	2,000,000
Serie AI	Julio 2017	5.50%	Julio 2018	485,000
Serie AJ	Agosto 2017	5.50%	Agosto 2018	955,000
Serie U	Agosto 2017	5.50%	Agosto 2018	1,000,000
Serie V	Septiembre 2017	5.25%	Septiembre 2018	1,000,000
Serie W	Septiembre 2017	5.50%	Septiembre 2018	1,189,000
Serie X	Octubre 2017	5.50%	Octubre 2018	975,000
Serie AK	Noviembre 2017	5.50%	Noviembre 2018	270,000
Serie Y	Noviembre 2017	5.50%	Noviembre 2018	385,000
Serie AM	Diciembre 2017	5.50%	Diciembre 2018	275,000
Serie AN	Diciembre 2017	5.50%	Diciembre 2018	200,000
				17,025,000
***Menos** : costo de emisión*				(74,077)
				16,950,923

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2016
Serie D	Julio 2016	4.00%	Enero 2017	325,000
Serie AA	Marzo 2016	5.25%	Febrero 2017	500,000
Serie U	Abril 2016	5.25%	Abril 2017	495,000
Serie V	Mayo 2016	5.25%	Mayo 2017	1,000,000
Serie AB	Noviembre 2016	4.00%	Mayo 2017	300,000
Serie A	Junio 2016	5.25%	Junio 2017	300,000
Serie X	Junio 2016	5.25%	Junio 2017	498,000
Serie B	Junio 2016	5.25%	Junio 2017	500,000
Serie C	Julio 2016	5.25%	Julio 2017	500,000
Serie Y	Julio 2016	5.25%	Julio 2017	550,000
Serie Z	Agosto 2016	5.25%	Agosto 2017	971,000
Serie E	Octubre 2016	5.25%	Septiembre 2017	1,250,000
Serie AA	Noviembre 2016	5.25%	Noviembre 2017	400,000
Serie F	Noviembre 2016	5.25%	Noviembre 2017	375,000
Serie AC	Diciembre 2016	5.25%	Diciembre 2017	275,000
Serie AD	Diciembre 2016	5.25%	Diciembre 2017	300,000
				8,539,000
***Menos**: costo de emisión*				(29,942)
				8,509,058

Al 31 de diciembre de 2017 las resoluciones vigentes son las siguientes:

Mediante Resolución SMV No.21-16 del 19 de enero de 2016, 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/.30,000,000.

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/.10,000,000.

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

- Los VCN's podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.

- Los VCN's se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los VCN's emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder el monto total del programa.

- Los VCN's tendrán plazos de pagos de hasta trescientos sesenta (360) días contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de VCN's a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los VCN's.

- Los VCN's de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el emisor, a la tasa Libor (London Interbank Rate) tres (3) meses, es decir, 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). En caso que la tasa de interés de VCN´s de una serie sea variable, la tasa variable de interés de los VCN's de dicha serie se revisará dos (2) días hábiles antes del inicio de cada período de interés por empezar.

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

- Los VCN's estarán respaldados por el crédito general del emisor.

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	2017
Serie D	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,200,000
Serie E	Enero 2015	6.00%	Enero 2018	1,000,000
Serie A	Mayo 2016	6.00%	Mayo 2018	490,000
Serie B	Mayo 2016	6.00%	Mayo 2018	2,000,000
Serie O	Agosto 2016	6.00%	Agosto 2018	500,000
Serie C	Septiembre 2016	5.50%	Octubre 2018	1,000,000
Serie D	Noviembre 2016	6.00%	Noviembre 2018	1,000,000
Serie E	Junio 2017	6.00%	Noviembre 2018	500,000
Serie F	Diciembre 2016	6.00%	Diciembre 2018	2,000,000
Serie G	Febrero 2017	6.25%	Febrero 2019	500,000
Serie J	Marzo 2019	6.25%	Marzo 2019	1,000,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie N	Mayo 2016	6.50%	Mayo 2019	2,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie DL	Junio 2015	6.00%	Junio 2019	1,500,000
Serie M	Junio 2017	6.25%	Junio 2019	500,000
Sarie N	Julio 2017	6.25%	Julio 2019	500,000
Serie I	Julio 2015	7.00%	Julio 2019	500,000
Serie O	Agosto 2017	6.25%	Agosto 2019	1,000,000
Serie R	Septiembre 2017	6.25%	Septiembre 2019	590,000
Serie DK	Marzo 2015	7.00%	Marzo 2020	4,350,000
Serie K	Marzo 2017	6.75%	Marzo 2020	300,000
Serie J	Julio 2015	7.38%	Julio 2020	500,000
Serie P	Agosto 2017	6.75%	Agosto 2020	1,000,000
Serie R	Octubre 2017	6.25%	Octubre 2020	4,234,000
Serie K	Septiembre 2015	7.38%	Septiembre 2020	800,000
Serie S	Octubre 2017	6.75%	Octubre 2020	710,000
Serie M	Septiembre 2015	7.38%	Noviembre 2020	699,000
Serie H	Febrero 2017	7.25%	Febrero 2021	500,000
Serie P	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	1,000,000
Serie Q	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	478,000
Serie I	Marzo 2017	7.25%	Marzo 2021	750,000
Serie Q	Septiembre 2017	7.25%	Agosto 2021	979,000
Serie L	Junio 2017	7.75%	Mayo 2022	1,000,000
Serie S	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	1,000,000
Serie T	Diciembre 2017	7.75%	Diciembre 2022	50,000
				42,126,000
Menos: *costos de emisión*				(216,155)
				41,909,845

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2016
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 A	Mayo 2016	6.00%	Mayo 2018	490,000
Serie B	Mayo 2016	6.00%	Mayo 2018	2,000,000
Serie O	Agosto 2016	6.00%	Agosto 2018	325,000
Serie C	Septiembre 2016	5.50%	Octubre 2018	1,000,000
Serie D	Noviembre 2016	6.00%	Noviembre 2018	1,000,000
Serie F	Diciembre 2016	6.00%	Diciembre 2018	975,000
Serie G	Abril 2015	7.00%	Abril 2019	4,000,000
Serie H	Mayo 2015	7.00%	Mayo 2019	1,996,000
Serie N	Mayo 2016	6.50%	Mayo 2019	2,000,000
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	7.38%	Julio 2020	500,000
Serie k	Septiembre 2015	7.38%	Septiembre 2020	800,000
Serie M	Septiembre 2015	7.38%	Noviembre 2020	699,000
				30,785,000
Menos: *costos de emisión*				(159,479)
				30,625,521

Mediante Resolución CNV No. SMV 20-16 del 19 de enero de 2016, 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/.50,000,000. Las condiciones generales de la oferta pública consideran lo siguiente:

- Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado.
- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder cincuenta millones de dólares (B/.50, 000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.

- Los bonos tendrán plazos de pagos de hasta diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. La cantidad de bonos a emitirse por serie y por plazo de vencimiento será determinada por el emisor, según sus necesidades y condiciones del mercado al momento de efectuarse la venta de los bonos.
- Los bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su fecha de emisión y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada. La tasa de interés será fijada por el emisor antes de efectuarse la oferta de venta de cada serie y la misma podrá ser fija o variable.
- Para cada una de las series de bonos de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual.
- El emisor podrá cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los bonos a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital represente un valor no menor a ciento veinte por ciento (120%) del saldo insoluto a capital de los bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura"). El emisor cuenta con un período máximo de sesenta (60) días calendarios siguientes a la fecha de oferta de la respectiva serie que el emisor decida garantizar con el fideicomiso, para ceder al Fideicomiso de garantía los créditos necesarios para perfeccionar la garantía y cumplir con la cobertura. El fideicomiso de garantía que el emisor tiene derecho a constituir para garantizar el pago de los bonos que se emitan en series bajo esta emisión es un fideicomiso independiente que no garantiza el pago de otros valores que el emisor ha ofrecido públicamente y no se trata de un fideicomiso ómnibus ya que el mismo sólo se limita a garantizar el pago de aquellas series de bonos bajo la presente emisión que el emisor decida garantizar con el mismo. El emisor comunicará mediante suplemento al Prospecto Informativo a la SMV y a la BVP, con no menos de tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de la respectiva serie si la misma estará garantizada con fideicomiso de garantía o no.

Mediante Resolución SMV No.157-13 del 26 de abril del 2013, 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/.20,000,000. Las condiciones generales de la oferta pública considera lo siguiente:

- Programa rotativo de bonos corporativos en dos tipos de series, series garantizadas y series no garantizadas debidamente registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y listados en la Bolsa de Valores de Panamá.
- La emisión total será por hasta veinte millones de dólares (B/.20, 000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta.
- 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 dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- La emisión constituye una obligación general del emisor, y sin privilegios especiales en cuanto a prelación o acreencias que tengan prelación sobre la presente emisión. Las series garantizadas del programa tendrán como garantía la cesión de una cartera de préstamos personales vigentes

del emisor, con una cobertura del saldo de la serie garantizada de al menos 120% (la "Cobertura de Garantías"), a favor de un Fideicomiso de Garantía.

- Los bonos serán emitidos en forma global, rotativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (B/.1,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y cuyos términos y condiciones se detallan en los respectivos bonos.
- Los bonos tendrán vencimiento de uno (1) a siete (7) años a partir de la fecha de expedición y será notificado por el emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con al menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
- Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente, los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada.

Mediante Resolución CNV No.386-08 del 3 de diciembre de 2008, la Comisión 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,modificada por CNV No.281-09 de 7 de septiembre de 2009. Las condiciones generales de la oferta pública considera lo siguiente:

- Los bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el monto de bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de diez millones de dólares (B/.10, 000,000). En la medida en que se rediman los bonos, se podrán emitir nuevos bonos hasta un valor nominal equivalente al monto redimido.
- Los bonos serán emitidos en seis series, en atención a la fecha de vencimiento, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades.
- El capital de los bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos, salvo que el emisor decida redimirlos de forma anticipada.
- Una vez transcurridos veinticuatro meses, a partir de la fecha de emisión de cada serie, el emisor podrá redimir los bonos de forma anticipada, total o parcialmente, sin costo o penalidad alguna.
- Los bonos pagaran intereses hasta su vencimiento de forma mensual o trimestral a opción del emisor. La tasa de interés podrá ser "fija o variable" y la regularidad del pago, será previamente determinada por el emisor para cada una de las series.
- Garantía: El cumplimiento de las obligaciones a cargo del emisor derivadas de los bonos de las series B, C, D, E y F con vencimiento de tres, cuatro, cinco, seis y siete años, respectivamente estará garantizado mediante un fideicomiso de garantía que será constituido por el emisor sobre sus cuentas por cobrar originadas 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.

Respaldo: Crédito general de Corporación de Finanzas del país, S.A.

17. Bonos perpetuos por pagar

Mediante Resolución CNV No.114-11 del 14 de abril de 2011, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizó a la Empresa a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal de hasta B/.7,500,000, emitidos y en circulación B/.5,500,000 (2016: B/.5,500,000). 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. Al 31 de diciembre los bonos emitidos devengan una tasa fija del 8.0%.

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

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

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

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

18. Documentos por pagar

Los documentos por pagar, consisten pagarés que ascienden a B/.9, 902,278 (2016 B/.2, 860,000), con tasa de interés desde 6.00% a 7.5%, y vencimientos varios entre 2018 a 2020.

19. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2017	2016
Acreedores varios	768,482	762,275
Cuentas por pagar agencias	840,996	310,624
Pagos por emitir de desembolsos	647,057	-
Cuentas por pagar prestaciones laborales	90,491	82,973
Impuestos por pagar	25,070	254,392
Provisiones laborales	233,004	201,435
Total	2,605,100	1,611,699

20. Capital en acciones

El capital en acciones está integrado de la siguiente manera:

	2017	2016
Acciones comunes - Clase A:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal, emitidas y en circulación 346,751	4,000,000	4,000,000
Acciones comunes - Clase B:		
Autorizadas 1,000,000 sin valor nominal emitidas y en circulación 83,565	1,500,000	1,500,000
	5,500,000	5,500,000

Mediante reunión de Junta Directiva, celebrada el 15 de marzo de 2017, se aprobó el pago de dividendos sobre las acciones comunes - Clase A por un total de B/.165,000 (2016: B/.165,000).

Acciones preferidas

Acciones preferidas	5,600,000	5,525,000

Al 31 de diciembre de 2017, la Empresa mantiene acciones preferidas emitidas por B/.5,600,000 (2016: B/.5,525,000). Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta B/.10,000,000.00, con un valor nominal de B/.1.00, según resolución SMB No.13-15 del 12 de enero de 2015.

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, Modificaciones y cambios.
- Las acciones preferidas serán ofrecidas hasta diez millones (10,000,000) de acciones con valor nominal de un dólar (B/.1.00) 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 emisión y oferta pública de cada serie de acciones preferidas, el emisor determinará la tasa fija anual y la periodicidad del pago de los dividendos, la cual podrá ser mensual o trimestral.
- La redención de las acciones será a opción del emisor, todas o parte de las acciones preferidas de la clase de que se trate, podrán ser redimidas luego de transcurridos cindo (5) años desde la fecha de emisión de la respectiva serie.
- El cumplimiento de las obligaciones derivadas de las acciones preferidas estará respaldado por el crédito general del emisor.

Al 31 de diciembre de 2017, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por B/.457,002 (2016: B/.431,908). Al 31 de diciembre de 2017 se emitieron acciones preferidas por B/.75,000 (2016: B/.1,355,000).

21. Reserva de capital voluntario

Con el objetivo de seguir las mejores prácticas y estándares bancarios, Panacredit, consideró prudente hacer reserva estrictamente voluntaria de capital; basda en los parámetros bancarios plasmados en el acuerdo 4-2013, al 31 de diciembre esta reserva asciende a B/.1,619,023 (2016: B/.1,027,952).

22. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas 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 2017, 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 del 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 del 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.

* * * * * *

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
MMG BANK CORPORATION
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 2017:

1. 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 Cincuenta y Cinco Mil Seiscientos Ochenta y Tres Dólares con 19/100 (US$ 7, 055,683.19). 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 es de Siete Millones Cincuenta y Cinco Mil Setecientos Ochenta y Tres Dólares con 19/100 (US$ 7, 055,783.19).

4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 121%.

5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al 31 de marzo de 2017, al 30 de junio de 2017 y al 30 de septiembre de 2017 fue de 120%.

6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en Cartera de Préstamos

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día diecisiete (17) de enero de dos mil dieciocho (2018).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gamboetti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

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

CERTIFICACIÓN

CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAIS, S.A.
MMG BANK CORPORATION
BONOS CORPORATIVOS
US$ 50.000,000.00

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 Cincuenta Millones de Dólares con 00/100 (US$50.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 20-16 de 19 de enero de 2016; por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2017:

1. El saldo a capital de Bonos Serie C emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Un Millón de Dólares con 00/100 (US$1, 000,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").

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

   A. Cartera de Crédito por una suma total de Dos Millones Cuatrocientos Cuatro Mil Ciento Cuarenta y Seis Dólares con 56/100 (US$ 2,404,146.56). 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 es de Dos Millones Cuatrocientos Cuatro Mil Doscientos Cuarenta y Seis Dólares con 56/100 (US$ 2,404,246.56).

4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 240%.

5. La cobertura histórica de los últimos dos trimestres son las siguientes al 31 de marzo de 2017 fue de 240%, al 30 de junio fue de 241% y al 30 de septiembre de 2017 fue de 242%.

6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en Cartera de Préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día diecisiete (17) de enero de dos mil dieciocho (2018).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada