



INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Año terminado al 31 de Diciembre de 2019

Refrendado por:

Enrico Williams
CPA No. 0110-2015

Apoderado General:

Concepción M. de Grimaldo
Cedula 8-258-630

**INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL IN-A
FINANCIERA EL SOL, S.A. Y SUBSIDIARIA**

31 de diciembre de 2019

Razón Social del Emisor: FINANCIERA EL SOL, S.A (negociando bajo el nombre de CORPORACION EL SOL)

Valores que ha registrado: BONOS CORPORATIVOS

Resoluciones CNV: CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 114-11 del 4 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.

Numero de Teléfono del Emisor: 205-3400

Numero de Fax del Emisor: 205-4367

Dirección del Emisor: Vía España y Calle 52, Edif. Avesa Panamá, Rep. de Panamá

Dirección de correo del Emisor: cgrimaldo@cfgpartners.com

C.S.

Contenido

I PARTE

I. INFORMACIÓN DEL EMISOR

- A. Historia y Desarrollo del emisor
- B. Capital Accionario
- C. Pacto Social y Estatutos del emisor
- D. Descripción del Negocio
- E. Estructura organizativa
- F. Propiedades, Plantas y Equipo
- G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.
- H. Información sobre tendencias

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- A. Liquidez
- B. Recursos de Capital
- C. Resultados de las Operaciones
- D. Analisis de Perspectivas

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS

- A. Identidad, funciones y otra información relacionada
 - 1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores
 - 2. Empleados de Importancia y Asesores
 - 3. Asesores Legales
 - 4. Auditores
- B. Compensación
- C. Prácticas de Gobierno Corporativo
- D. Empleados
- E. Propiedad Accionaria

IV. ACCIONISTAS

- A. Identidad
- B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria
- C. Cambio de Porcentaje Accionario
- D. Accionistas con Derecho de Voto Diferente
- E. Propiedad Accionaria
- F. Cambios en el Control Accionario

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

- A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas
- B. Interés de Expertos y Asesores

II PARTE

I. RESUMEN FINANCIERO

III PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL EMISOR

IV PARTE

I. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DEL FIDEICOMISO

V PARTE

I. CALIFICACIÓN DE RIESGO

VI PARTE

I. DECLARACIÓN JURADA

VII PARTE

I. DIVULGACIÓN

I Parte

I. Información del Emisor

A. Historia y Desarrollo del Emisor

El Emisor, cuya razón social es Financiera El Sol, S.A., es una sociedad anónima constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 7419 de 13 de junio de 1985, de la Notaría Primera del circuito de Panamá, inscrita al Folio 152468 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá. La duración del Emisor es perpetua.

El Emisor es una empresa dedicada al otorgamiento de préstamos personales sin garantía en la República de Panamá, autorizada para ejercer la actividad de financiera mediante Licencia de Empresa Financiera otorgada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias mediante Resolución N°15 del 24 de septiembre de 1985. Su nombre comercial y de promoción de servicios es Corporación El Sol.

El Emisor se encuentra sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias en lo que respecta a su operación como financiera.

El Emisor es un sujeto obligado de conformidad con lo dispuesto en la Ley 23 del 27 de abril de 2015 que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, por lo que es también supervisado por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá en relación con su obligación en la prevención del delito de Blanqueo de Capitales, el Financiamiento del Terrorismo y la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

Financiera El Sol, S.A. pertenece al grupo CFG Partners, dedicada principalmente al financiamiento de consumo a través de préstamos personales en Panamá y el Caribe. CFG fue adquirida en el 2018 en su totalidad por un consorcio liderado por BayBoston Managers. BayBoston es el patrocinador de un grupo de inversores que incluyen, pero no se limitan a Insigneo Financial Group, the Elias Group, Victory Park Capital, Amzak Capital y M&A Capital. CFG cuenta con 40 años de experiencia y actualmente opera en 97 ubicaciones a través de Panamá y el Caribe, siendo una de las financieras líderes en los mercados donde opera. Su casa matriz está ubicada en San Juan, Puerto Rico con una oficina corporativa en Aventura, FL.

El Emisor es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings Ltd., una sociedad organizada de conformidad con las leyes de las Islas Caimán. CFG Holdings Ltd., es a su vez, una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings L.P., una sociedad de responsabilidad limitada organizada de conformidad con las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de América. A su vez, CFG Partners L.P. una sociedad de organizada de conformidad con las leyes de las Islas Caimán es la propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de CFG Holdings L.P.

El Emisor cuenta con dos subsidiarias: CFG Investments Panama SRL y El Sol Call Center, S.A.

103

La oficina principal del Emisor se encuentra ubicada en la Vía España y calle 52, Edificio Avesa, local 3, Planta Baja, Ciudad de Panamá. El apartado postal del Emisor es el 0634-01542, República de Panamá, su teléfono es el 205-4300 y fax 205-4367. El correo electrónico del Emisor es: cgrimaldo@caribbean-financial.com

A diciembre de 2019, el Emisor cuenta con 53 sucursales en la República de Panamá.

El Emisor inició sus operaciones en el año 1985 con el objetivo principal de brindar soluciones financieras a un grupo de la población panameña que no se encontraba debidamente atendida por la banca tradicional, y que requiriese préstamos pequeños para atender las necesidades básicas, cuando los ingresos y ahorros familiares no fuesen suficientes para cubrir las mismas, pero sin la necesidad de aportar una garantía. La misión del Emisor continúa siendo el de brindar préstamos personales hechos a la medida para cada uno de sus clientes a través de un proceso expedito.

B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado del Emisor es de US\$500,000 dividido en cincuenta mil 50,000 acciones comunes con valor nominal de US\$10.00 cada una. Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor ha emitido 15,000 acciones comunes con valor nominal de US\$10.00 cada una, las cuales han sido totalmente pagadas, y son propiedad de CFG Holdings Ltd. El Emisor no cuenta con acciones en tesorería. El Emisor no mantiene valores en circulación consistentes en derechos de suscripción ni convertibles. No existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación.

En los últimos cinco (5) años el Emisor no ha realizado aportes a capital con bienes distintos a efectivo en ningún porcentaje.

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

El Pacto Social de la sociedad no otorga el derecho de adquisición preferencial a los accionistas de la Sociedad.

Las reuniones de accionistas, con cualquier fin, podrán tener lugar en la República de Panamá o en cualquier otro país. Las reuniones generales de los accionistas de cada año serán en la fecha y lugar que se disponga por resolución de la Junta Directiva, para la elección de los directores y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a consideración por la Junta Directiva.

Por otro lado, los accionistas podrán celebrar reuniones extraordinarias por convocatoria de la Junta Directiva cada vez que esta lo considere conveniente, o cuando así lo pidan por escrito uno o más accionistas que representen por lo menos una vigésima parte del capital social. Las reuniones extraordinarias así convocadas podrán considerar, además de los asuntos que hayan sido objeto de la convocatoria, cualquier asunto que cualquier accionista someta a la consideración de la misma.

Para que haya quórum en la asamblea de accionistas se requiere que estén representadas la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación. A menos de que el Pacto Social establezca lo contrario, las resoluciones de la asamblea de accionistas deberán ser adoptadas por el voto favorable de la mitad más una de las acciones emitidas y en circulación.

La citación para la reunión de la asamblea de accionistas sea esta ordinaria o extraordinaria, se hará con no menos de 10 ni más de 60 días ante de la fecha de la reunión.

La Junta Directiva consistirá de no menos de 3 ni más de 7 miembros. Dentro de dicho máximo y mínimo el número será fijo por resolución de la Junta. No obstante, en cualquier reunión de los accionistas para la elección de los Directores, los accionistas podrán por resolución determinar el número de directores que se elegirán en ella, y el número así determinado será entonces elegido. Las reuniones de los Directores se efectuarán en la República de Panamá o en cualquier otro país y cualquier Director podrá estar representado y votar por mandatario(s), en cualesquiera y todas las reuniones de los Directores.

La citación para cualquier reunión de la Junta Directiva la hará cualquier dignatario de la sociedad mediante aviso personal o por correo certificado que deberá darse a cada Director. Cuando el número de directores sea tres, se necesitará la presencia de por lo menos 2 directores para poder celebrar una reunión de la Junta Directiva, pero si el número de Directores es mayor que 3, se necesitará la presencia de por lo menos la mitad más uno para tal fin. En caso de vacantes de la Junta Directiva, una mayoría de los directores entonces en ejercicio, aunque sea menos que un quorum, podrá elegir los Directores para llenar dichas vacantes. La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellos que la Ley, el Pacto social o por resolución de los accionistas sean o puedan ser conferidas o reservadas a los accionistas. Los Dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Vicepresidente de Operaciones, un Tesorero y un Secretario. La Junta Directiva podrá elegir, de cuando en cuando, uno o más Vicepresidentes, Subtesoreros Asistentes, Subsecretarios adicionales y otros dignatarios, agentes y empleados que estime convenientes. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un puesto.

D. Descripción del Negocio

Financiera El Sol, S.A. proporciona las soluciones financieras necesarias a un sector de la población que no cuenta con los servicios de los bancos tradicionales. Los pequeños préstamos proporcionan a familias en todo Panamá la capacidad de cumplir sus necesidades básicas cuando los ahorros e ingresos no son suficiente. Estos préstamos principalmente son destinados a gastos médicos, gastos educativos, viajes, reparaciones de la casa o de auto.

El Emisor cuenta con prácticas de cobro de préstamos bien establecidas, las cuales están diseñadas para mantener a los clientes actuales. Estas prácticas incluyen:

- No hay penalizaciones por pago anticipado.
- No hay recargos por demora.
- Los préstamos son de interés simple.
- Se ofrecen convenientes opciones de pago.
- Pagos mensuales asequibles que se ajustan a los ingresos mensuales del cliente.

Los productos de financiamiento de FES están diseñados para satisfacer las necesidades de sus clientes y su proceso de otorgamiento de crédito considera primordialmente la capacidad de pago de sus clientes. Con su amplia experiencia en el sector, el Emisor ha construido extensos historiales de crédito, cual le permite tener mayor visibilidad al otorgar créditos.

Al cierre de diciembre de 2019, el cliente promedio de Financiera El Sol tiene 46 años, 9 años en el trabajo, pagos mensuales de US\$157, plazo promedio ponderado de 61 meses en la originación, y un préstamo con saldo promedio de US\$3,414 en la originación.

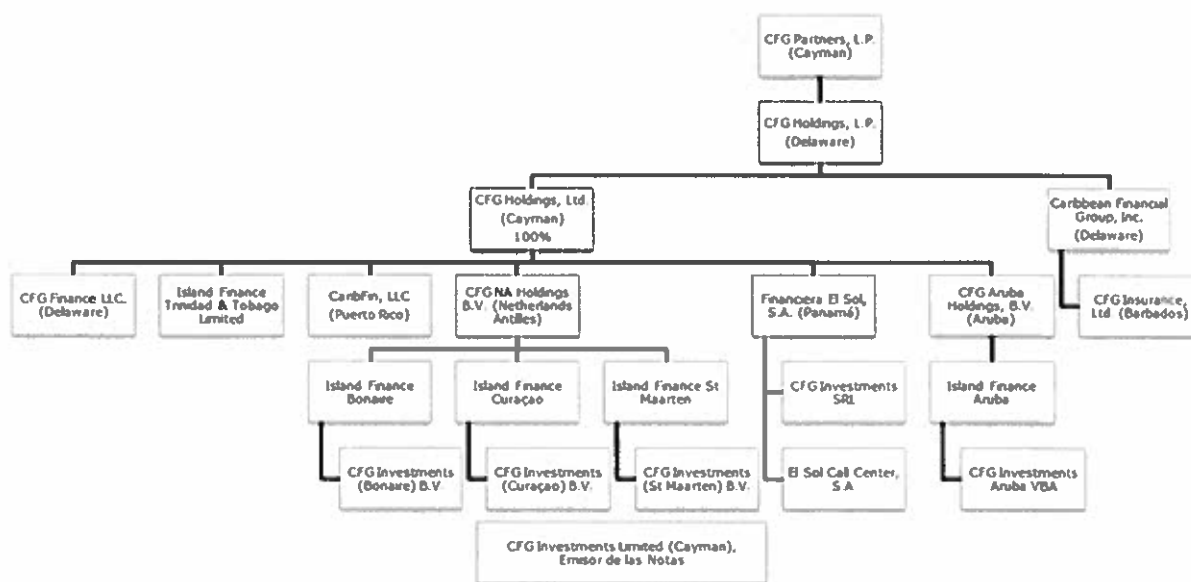
FES mantiene relaciones a largo plazo con sus clientes lo cual tiene los siguientes beneficios: (1) mejora el monitoreo del crédito, (2) historial del cliente buen indicador del desempeño de pago de los clientes, (3) reducido riesgo de crédito, (4) desembolsos recurrentes.

W.C.

Para cubrir la amplia demanda por su producto, al cierre de diciembre de 2019 el Emisor cuenta con una red de 53 sucursales y contaba con 700 empleados. Los empleados se dividen de la siguiente manera: 270 en Sucursales, 126 en Soporte, 200 en la Unidad Centralizada de Cobro, 40 en la Unidad Centralizada de Análisis de Crédito, y 64 en Recobros.

E. Estructura Organizativa

El Emisor es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings Ltd. (Islas Caimán), quien a su vez es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings L.P. (Estado de Delaware). CFG Holdings L.P., es propiedad de CFG Partners L.P. (Islas Caimán). El Emisor tiene dos subsidiarias, CFG Investments Panama SRL y EL Sol Call Center, S.A., de las cuales es accionista en un 100%. A continuación, el organigrama del grupo económico del cual el Emisor forma parte:



F. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor no cuenta con activos fijos de importancia. El valor neto de los activos fijos que mantiene asciende a US\$2,004,207 lo cual representa un 0.9% del valor total de sus activos. Todo el espacio utilizado por el Emisor para la ejecución de sus operaciones es arrendado.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias

Actualmente el Emisor no posee patentes, tampoco mantiene políticas en cuanto a investigación y desarrollo.

H. Información sobre Tendencias

Handwritten initials: AW.C.

El Emisor no ha identificado avances o innovaciones tecnológicas recientes relacionadas con el otorgamiento de préstamos personales.

II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

Al cierre de 2019, la compañía registró activos corrientes que representan el 6.52% del total de activos y pasivos corrientes que representan el 12% del total de pasivos más capital. De esta manera, la compañía registra el capital de trabajo para el período negativo de US\$ 5,820,403. Asimismo, los activos corrientes representaban el 2.4% del total de activos al cierre de 2018 y los pasivos corrientes representaban el 26.9% del total de los pasivos más el capital a esa fecha, lo que refleja un índice de liquidez de los activos corrientes entre los pasivos corrientes del 12.3%. En consecuencia, la compañía reflejó un déficit en capital de trabajo con una cifra negativa de US\$ 35,577,611 que corresponde a la adición de un préstamo otorgado por Prival Bank.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2019, la compañía tenía activos por un total de US\$ 232,770,722, 12.6% más que el cierre anterior que totalizó US\$ 206,781,229. Este aumento se debe principalmente a la adición de activos por derecho de uso por un monto de US\$ 9,623,531 que representan el 37% del aumento total. Además, el efectivo y sus equivalentes aumentaron en un 88% en comparación con el período anterior.

Por otro lado, el crecimiento de la cartera de crédito, neto de provisiones, se mantuvo estable al cierre de 2019, registrando la suma de US\$ 150,022,238 y mostrando un aumento del 8% en comparación con el cierre anterior. Asimismo, la cartera de préstamos neta de provisiones registró un monto de US\$ 139,451,027 al cierre de 2018, creciendo 0.72% en comparación con el año anterior.

Vale la pena mencionar que, al cierre de 2019, la cartera de crédito representaba el 64.5% de los activos totales, mientras que la cuenta por cobrar entre compañías relacionadas era del 23.1%. Al cierre de 2018, dichas cifras estaban en 67.4% y 24.1%, respectivamente.

Al cierre de 2019, las cuentas por pagar a una compañía relacionada representaban el 53.8% de los pasivos de la compañía, una cifra que disminuyó del 55.9% al cierre de 2018, siendo esta la principal fuente de financiamiento para la compañía. Al cierre de 2019, esta cifra se reduce a representar el 71.2% del total de pasivos con la adición de pasivo de arrendamiento.

Al cierre de diciembre de 2019, los activos de la compañía están financiados por US\$ 174,613,427 de pasivos y US\$ 58,157,295 de capital. La relación de apalancamiento fue de 2.48x, aumentando desde 2.45x al cierre de 2018.

C. Resultados de las Operaciones

Los ingresos totales provienen de la cartera de consumidores dirigida a clientes de ingresos medios bajos, con alrededor de más de 56,000 clientes en Panamá. Los ingresos por intereses y comisiones para el cierre de 2019 en comparación con 2018 aumentaron en US\$ 2.9 millones (4.6%), registrando ingresos de US\$ 65.8 millones (2018: US\$ 62.9 millones), lo que refleja el continuo crecimiento de

M. Q.

las cuentas por cobrar en Panamá. En relación con la provisión para pérdidas crediticias, esto ascendió a US\$ 13.5 millones para 2019 (US\$ 13.3 millones en 2018), con un aumento de US\$ 103 mil (0.77%).

El porcentaje de rendimiento de la cartera para 2019 se registró en 43.9%. Esta cifra disminuyó desde 2018, que se registró en 45.1%. Dicha disminución corresponde al crecimiento del 7.5% en la cartera de préstamos neta de provisiones versus el crecimiento del 4.9% en los ingresos por intereses y comisiones, un mayor aumento en el denominador.

En diciembre de 2019, la utilidad neta aumentó a US\$ 2.1 millones en comparación con 2018, donde dicha cifra ascendió a US\$ 2.0 millones, reportando un aumento en el margen neto de 3.12% en 2018 a 3.19% para el período actual.

D. Análisis de Perspectivas

El 2019 fue un período de expansión en el que FES abrió 4 nuevas ubicaciones express: 1 independientes y 3 a través de una relación con una gran cadena de supermercados local. Una ubicación express tiene una huella más pequeña que una sucursal. Está estratégicamente ubicada para ampliar el alcance y el servicio a consumidores adicionales, lo que aumenta nuestra capacidad de aumentar la participación de mercado a un costo menor que abrir tiendas tradicionales. Las nuevas ubicaciones express han generado aplicaciones adicionales que conducen a nuevos desembolsos.

La estrategia actual del Emisor consiste en:

- Recuperar clientes anteriores, que hayan saldado su préstamo, impulsando iniciativas diseñadas para atraer a estos clientes, reenfocando los esfuerzos de ventas.
- Mejorar el canal de préstamos en línea/digital actual para maximizar su potencial.
- Lanzamiento de una aplicación móvil donde el cliente va a poder encontrar la información de su préstamo, entre otras cosas.

III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, Funciones y Otra Información Relacionada

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva del Emisor está compuesta por 4 Directores.

Los Directores y Dignatarios del Emisor son:

Concepción M. De Grimaldo - Presidenta y Directora

Nacionalidad : panameña
Fecha de nacimiento : 16 de marzo de 1960
Domicilio Comercial : Vía España, Edificio Avesa, local 3, Planta Baja, Ciudad de Panamá
Apartado Postal : 0634-01542
Correo Electrónico : CGrimaldo@caribbean-financial.com
Teléfono : (507) 205-4345
Fax : (507) 205-4367

Obtuvo su licenciatura en Psicología. Trabajó en Financiera Dos Mil como Gerente de Operaciones. Labora para el Emisor desde el año 1987, donde ha ocupado cargos de Vendedora, Gerente Regional

W.D.

y Gerente de Operaciones. Además de sus funciones como Directora y Presidenta, es la actual VP Gerente de País.

José González – Tesorero y Director

Nacionalidad : estadounidense
Fecha de nacimiento : 17 de septiembre de 1959
Domicilio comercial : 20807 Biscayne Blvd, Suite 200, Aventura
Apartado Postal : Florida 33180
Correo Electrónico : jgonzalez@caribbean-financial.com
Teléfono : +1 (305) 933-6600
Fax : (305) 933-6638

El señor González estudió en la Universidad West Chester State, Estados Unidos. Fungió como Vicepresidente Ejecutivo de International Operations of Wells Fargo Financial Latin American Consumer Group desde el año 1998 hasta el 2006. José González es Vicepresidente Ejecutivo de Sucursales y Cobros de Caribbean Financial Group desde diciembre 2006. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector de financiamiento de consumo, habiendo ocupado los cargos de Gerente de la sucursal, Gerente Regional y Gerente de División en Island Finance, financiera de Caribbean Financial Group con operaciones en Puerto Rico.

Oriol Segarra – Director

Nacionalidad : estadounidense
Fecha de nacimiento : 30 de junio de 1961
Domicilio comercial : GAM TOWER, Caparra Hills, 2 Calle Tabonuco, S. 303, Guaynabo
Apartado Postal : Puerto Rico 00968
Correo Electrónico : osegarra@caribbean-financial.com
Teléfono : +1 (787) 622-6628
Fax : (305) 933-6638

Posee una licenciatura en Economía de la Universidad de Maryland en College Park, Estados Unidos. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector financiero. Inició su carrera como banquero en Banco de Ponce Puerto Rico, donde fungió como Asistente de Vicepresidencia en el departamento de Planeación Estratégica. Ha sido Presidente, Ejecutivo Principal y Miembro de la Junta Directiva de CFG desde el año 2006. Desde el año 1990 hasta 1999 laboró en First Bank de Puerto Rico asumiendo el cargo de Vicepresidente Ejecutivo para el sector de préstamos de consumo, y dentro de este mismo periodo, ejerció el cargo de Gerente para AVCO Financial Services de Puerto Rico (la segunda financiera de consumo más grande en la isla). Posteriormente, desde el año 1999 y hasta el 2006 laboró en Wells Fargo & Co. También ha formado parte de los ejecutivos principales de Island Finance, Inc., Latin American Consumer Group, y de U.S. Emerging Markets Group. Además de las funciones y roles que desempeña para el Emisor, Oriol actualmente funge como miembro en la Junta Directiva Corporativa de Baldwin School de Puerto Rico.

Dalys Trujillo - Directora

Nacionalidad : panameña
Fecha nacimiento : 26 de diciembre de 1963
Domicilio comercial : Juan Diaz, Campo Lindbergh, Plaza Corredor Sur local #9
Apartado Postal : 0634-01542
Correo electrónico : dtrujillo@caribbean-financial.com
Teléfono : (507) 233-9847
Fax : (507) 233-9880

AY. E.

Obtuvo la licenciatura en Administración de Empresas en la Universidad Latina de Panamá. La señora Trujillo labora para el Emisor desde hace 29 años. Ha desempeñado diferentes cargos dentro de las operaciones del Emisor, y es actualmente Directora del Departamento de Análisis de Crédito.

Angel Guerra - Secretario

Nacionalidad : panameño
Fecha de Nacimiento : 24 de septiembre de 1963
Domicilio Comercial : Juan Diaz, Campo Lindbergh Plaza Corredor Sur Local # 9
Apartado Postal : 0634-01542
Correo Electrónico : aguerra@caribbean-financial.com
Teléfono : (507) 233-8005
Fax : (507) 233-8180

Obtuvo su licenciatura en Banca y Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua (USMA), Panamá. Laboró como auditor en el Banco del Comercio y posteriormente se incorporó en el equipo ejecutivo del Emisor en 1987. Ha ocupado varios cargos dentro de la estructura operativa del Emisor, entre los que se encuentra Gerente de la Provincia de Panamá y la unidad centralizada de cobros. Actualmente es el Director de Cobros del Emisor.

Jan C. Magallon – Sub – Secretario

Nacionalidad : panameño
Fecha de Nacimiento : 01 de noviembre de 1960
Domicilio comercial : Rio Abajo, entre calle Séptima y Octava, Local N 1-A
Apartado Postal : 0834-01542
Correo Electrónico : jmagallon@corporacionel sol.com
Teléfono : (507) 205-4341
Fax : (507) 205-4367

Obtuvo una licenciatura en Economía en la Universidad de Panamá. El señor Jan Carlos Magallon ha laborado en Financiera El Sol desde el año 1987 ocupando diversas posiciones administrativas como Gerente, Gerente de Distrito y en la actualidad como Gerente Regional. Laboró en el Departamento de Planificación en el Instituto de Mercadeo Agropecuario como asistente de 1985 a 1987.

Orquidea Murillo – Sub - Secretaria

Nacionalidad : panameña
Fecha de Nacimiento : 28 de marzo de 1975
Domicilio comercial : Vía España, Edificio Avesa, local 3, Planta Baja, Ciudad de Panamá
Apartado Postal : 0634-01542
Correo Electrónico : omurillo@caribbean-financial.com
Teléfono : (507) 214-3053

La Señora Orquidea Murillo de Schloss ha laborado en Financiera El Sol desde el año 2004 y en la actualidad mantiene el cargo de Gerente Regional de distrito. Licenciada en Administración de Empresas graduada en la Universidad Nacional de Panamá.

Los Ejecutivos principales del Emisor son las siguientes personas:

Concepción M. De Grimaldo - Gerente de Operaciones de Panamá
Angel Guerra - Director del Departamento de Cobros
Dalys Trujillo – Directora del Departamento de Análisis de Crédito

Además de los Ejecutivos mencionados, el Emisor terceriza parte de los servicios administrativos requeridos para sus operaciones a través de la sociedad CFG Inc., quien cobra una tarifa por la provisión de estos. Entre los servicios administrativos se encuentran finanzas, contabilidad, riesgo, recursos humanos, desarrollo corporativo, mercadeo y soporte de operaciones. CFG Inc. presta dichos servicios al Emisor a través de sus subsidiarias: Puerto Rico Home Office Expenses (“PRHO”) y Florida Home Office Expenses (“FLHO”).

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas que hagan contribuciones significativas al negocio del Emisor.

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

2. Empleados de Importancia y Asesores

El Emisor no emplea al momento posiciones no ejecutivas de impacto significativo de su giro de negocios.

3. Asesores Legales

El Asesor Legal externo del Emisor es la firma de abogados Alfaro, Ferrer & Ramírez. El nombre del contacto principal es el licenciado Roberto F. Harrington Arango.

Domicilio Comercial : Ave. Samuel Lewis y Calle 54, Obarrio, Edificio AFRA, Piso 11.
Apartado Postal : 0816-01085, Panamá Zona 5, República de Panamá
Correo Electrónico : rharrington@afra.com
Teléfono : 263-9355
Fax : 263-7214

El asesor legal interno del Emisor es licenciado Joel Eliza.

Domicilio Comercial : 2 Calle Tabonuco, Ste. 303, Guaynabo, Puerto Rico
Apartado Postal : Guaynabo PR 00968
Correo Electrónico : JEliza@caribbean-financial.com
Teléfono : (787) 993-3831
Fax : (787) 622-4907

4. Auditores

El auditor interno del Emisor es Pablo Muñoz, quien ocupa el cargo de Director de Compliance.

Domicilio Comercial : Vía España y calle 52, Edificio Avesa, local 3, Planta Baja, Panamá
Apartado Postal : 083401542
Correo Electrónico : pmunoz@caribbean-financial.com
Teléfono : 227-3491
Fax : 277-7440

El auditor externo del Emisor para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2018 es la firma de auditores Deloitte Panamá. El nombre del contacto principal es José Araúz.

A. G.

Domicilio Comercial : Torre Banco Panamá, Piso 12, Costa del Este
Apartado Postal : 0816-01558 Ciudad de Panamá, Panamá
Correo Electrónico : josearauz@deloitte.com
Teléfono : 303-4100
Fax : 269-2386

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor reciben compensación en concepto de dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva. Al 31 de diciembre de 2019 los Directores y Dignatarios del Emisor no recibieron compensación por su participación en las reuniones de Junta Directiva.

El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales al 31 de diciembre de 2019 fue de US\$449,258.96.

El monto total reservado por el Emisor en previsión de pensiones, prima de antigüedad, e indemnizaciones al 31 de diciembre de 2019 fue de US\$1,354,597.25.

C. Gobierno Corporativo

Los cargos de Directores y Dignatarios del Emisor son por tiempo indefinido. El nombramiento y remoción de los Directores está a cargo de los accionistas.

El Emisor cuenta con un Código de Ética y un Manual para la Prevención del Blanqueo de Capitales además de las políticas de Anti Soborno y Corrupción y la política de Denunciantes, los cuales se encuentran vigentes. Ambos documentos debidamente actualizados y contentivos con las políticas y procedimientos aplicables a las operaciones del Emisor, y sus Directores, Dignatarios y empleados según lo requiere la normativa panameña.

El Emisor no ha adoptado dentro de su organización ni mantiene procedimientos de buen gobierno corporativo conforme al Acuerdo 12-2003 del 11 de noviembre de 2003, por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor no ha constituido comités dentro de sus operaciones.

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor mantiene un total de 700 empleados, divididos por sucursal de la siguiente forma:

Ubicación	Cantidad de empleados
Panamá	601
Bocas del Toro	0
Chiriquí	22
Coclé	13
Colón	18
Darién	0
Herrera	10
Los Santos	0

101

Panamá Oeste	22
Veraguas	14
Total	700

Fuente: Financiera El Sol, S.A.

No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el Emisor y sus empleados.

El Empleador no emplea un número relevante de trabajadores temporales.

E. Propiedad Accionaria

La propiedad accionaria directa de los directores, dignatarios y ejecutivos principales en el Emisor se presenta a continuación:

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	Total de Acciones Emitidas y en Circulación (%)	Número de Accionistas	Cantidad Total de Accionistas (%)
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0%	0	0%

Los directores y empleados no tienen participación accionaria en el Emisor.

IV. Accionistas

A. Identidad

Al 31 de diciembre de 2019 el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Financiera El Sol, S.A. son propiedad de CFG Holdings Ltd., cuyas acciones emitidas y en circulación son a su vez propiedad de CFG Partners L.P., en un 100%.

B. Presentación Tabular de la Composición Accionaria

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones	Total de Acciones Emitidas y en Circulación (%)	Número de Accionistas	Cantidad Total de Accionistas (%)
1	15,000	100%	1	100%

C. Cambio de Porcentaje Accionario

No se aplica.

D. Accionistas con Derecho de Voto Diferentes

No se aplica.

E. Propiedad Accionaria

100% de las acciones emitidas y en circulación de Financiera El Sol, S.A. son propiedad de CFG Holdings Ltd.

F. Cambios en el Control Accionario

R.W.

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

V. Partes Relacionadas, Vinculos y Afiliaciones

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Titularización CFG Investments Limited

El 15 de julio de 2019, CFG Investments Limited (el "Emisor"), una compañía exenta de Caimán completa la emisión de US\$222,000,000 de notas respaldadas por activos en dos clases según la Norma 144a de la Ley de Valores de 1933 (las "Notas"). Los billetes de Clase A se emitieron por un monto principal de US\$196,500,000, con un cupón del 5.56%, y los billetes de Clase B se emitieron por un monto de capital de US\$25,500,000, con un cupón del 7,62%. Además, las notas de Clase RR se emitieron a CFG Holdings por un monto principal de US\$12,500,000, con un cupón del 7.63%.

Los ingresos de los Bonos fueron adelantados por parte del Emisor con préstamos renovables a CFG Investments Panamá S. de RL ("Panamá SPV"), CFG Investments Aruba VBA ("Aruba SPV"), CFG Investments Curacao BV ("Curacao SPV"), y CFG Investments Bonaire BV ("Bonaire SPV"), (colectivamente las "SPV's del prestatario"). Los fondos de los préstamos revolventes se utilizaron para comprar préstamos por cobrar al consumidor de Financiera el Sol SA ("Vendedor de Panamá"), Island Finance Aruba NV ("Vendedor de Aruba"), Island Finance Curacao NV ("Vendedor de CuraCao") y Island Finance Bonaire NV ("Vendedor de Bonaire"), (y colectivamente los "Vendedores").

Monto de préstamos renovables al 31 de diciembre del 2019:

<u>Vendedor</u>	<u>Comprador</u>	<u>Monto de préstamos rotatorios</u>
Vendedor Panameño	Panama SPV	US\$121,940,000
Vendedor de Aruba	Aruba SPV	US\$58,625,000
Vendedor de Curacao	Curacao SPV	US\$49,245,000
Vendedor de Bonaire	Bonaire SPV	US\$4,690,000

Los Bonos están garantizados principalmente por un interés de seguridad perfeccionado de primera prioridad en los préstamos revolventes. Los préstamos revolventes están garantizados, en Panamá, por un interés benéfico en un fideicomiso que posee los préstamos por cobrar compradas por el SPV de Panamá, y en cada una de Curacao, Aruba y Bonaire, los préstamos por cobrar compradas por cada SPV del Prestatario.

Las notas incluyen un período revolvente inicial de 2 años durante el cual cada SPV del Prestatario tiene permitido comprar préstamos por cobrar adicionales, de vez en cuando, sujeto al monto de capital máximo de las Notas, una prueba de reinversión y ciertos requisitos de elegibilidad y límites de concentración. Después de la finalización del período revolvente, los Bonos se amortizarán de acuerdo con una prioridad contractual de pagos, sujeto a un vencimiento legal final del 15 de agosto de 2029. Los documentos de la facilidad incluyen disposiciones habituales para las bursatilizaciones, incluidas representaciones y garantías, ciertas obligaciones de recompra, pactos, y disposiciones por defecto.

La nota rotatoria de SPV de Panamá devenga intereses a los costos de fondos de los Emisores más 0.25%. Al 30 de septiembre, la tasa de interés rotatorio del SPV de Panamá fue de 6.22%.

Facilidad de crédito resolvente modificada y reformulada

Al 30 de noviembre de 2018, CFG Holdings y sus subsidiarias activas SPV que no son Prestatarios eran Co-Prestatarios en un acuerdo de préstamo rotatorio de US\$60,000,000 con Pacific Western Company y Banco Popular de Puerto Rico (la “deuda”). La deuda estaba estructurada con un período de rotación inicial de dos años y un vencimiento legal del 9 de noviembre de 2022. Los préstamos bajo la deuda se pueden hacer de vez en cuando, sujeto a la cantidad máxima de capital y una base de endeudamiento del 65% de los créditos elegibles. Los préstamos en virtud de la deuda acumulan intereses a la tasa preferencial más el 2.00% anual, y los honorarios se acumulan sobre la cantidad no utilizada al 0.25% anual.

El 12 de noviembre de 2019, CFG Partners LP (“CFG” o la “Compañía”), ejecutó una refinanciación de un contrato de préstamo rotatorio de US\$40,000,000 con el Banco Popular de Puerto Rico como agente y prestamista (“BPPR” or “Agente”), incluyendo una autorización que permite que el monto rotativo aumente a un monto agregado de US\$80,000,000 con la adición de nuevos compromisos de préstamos rotativos de instituciones financieras aceptables para el Agente. Los ingresos al cierre se usaron para pagar los anticipos pendientes al prestamista existente, pagar todos los honorarios, costos e intereses acumulados asociados con la transacción y un monto en exceso que se utilizará para fines de financiación general. La deuda está estructurada con un período rotativo inicial de tres años y un vencimiento legal del 30 de noviembre de 2024. Al término del período rotativo, el préstamo se amortizará de acuerdo con una prioridad contractual de pagos, a menos que se rescinda de otro modo. Los préstamos en virtud de la deuda pueden hacerse ocasionalmente sujetos al monto máximo de capital y una base de préstamos del 65% de las cuentas por cobrar elegibles. Los préstamos bajo la deuda devengan intereses a la tasa preferencial más 1.00% anual y los honorarios se acumulan sobre la cantidad no utilizada a 0.25% anual.

El 23 de diciembre de 2019, la Compañía amplió la capacidad del préstamo rotatorio de \$40,000,000 a US\$60,000,000 con la adición de Oriental Bank. De acuerdo con los términos de la deuda, CFG le pagó a Oriental Bank una tarifa inicial equivalente al 0.5% del compromiso de \$20 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, CFG Holdings cumplía con todas las obligaciones de hacer y tenía una deuda pendiente de US\$20,760,973 y una capacidad de préstamo disponible de US\$20,367,128.

Préstamo a corto plazo

El 24 de junio de 2019, la compañía emitió bonos públicos en la República de Panamá por un total de US\$25,000,000 con una tasa de cupón de 9.00% y vencimiento en 5 años. El producto de la emisión se utilizó para refinanciar la deuda a corto plazo de US\$25,000,000 con Prival Bank. El monto registrado total de la emisión es US\$50,000,000, así la Compañía tiene la posibilidad de realizar emisiones adicionales hasta ese monto.

Primas de Seguros a Pagar

Al 31 de diciembre de 2019, las primas de seguros por pagar a CFG Insurance Limited, una compañía afiliada de la casa matriz, fueron por US\$9,240,030. Las primas se incluyen como parte de las primas de seguros por pagar en el estado consolidado de situación financiera.

Servicios Administrativos

El Emisor tiene transacciones significativas con Caribbean Financial Group Inc. (“CFG Inc.”), una compañía afiliada registrada en los Estados Unidos de América, con oficinas en Puerto Rico y el estado de la Florida. La operación más relevante es el pago de los honorarios para ciertos servicios

administrativos recibidos de CFG Inc. CFG Inc. recupera los gastos mensuales consolidados de gestión y administración mediante la facturación a sus compañías afiliadas incluyendo a el Emisor. Estas comisiones ascendieron a US\$9,998,681 al 31 de diciembre de 2019.

B. Interés de Expertos y Asesores

Los auditores externos del Emisor y el Asesor Legal Independiente no tienen relación accionaria, ni han sido ni son empleados del Emisor, ni de los Corredores de Valores, ni del Agente de Pago, Registro y Transferencia, ni del Asesor Financiero, ni de los Asesores Legales.

II Parte

I. Resumen Financiero

B. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)	Comparación a periodo anterior (3 años)
Ingresos por intereses*	65,811,450	62,934,925	60,006,202	54,262,122
Ingresos Totales*	67,051,163	62,960,401	60,027,353	54,278,732
Gastos por intereses*	14,484,333	12,880,230	7,153,323	5,532,411
Gastos de Operación*	32,952,810	33,548,552	30,695,473	23,764,853
Acciones emitidas y en circulación*	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidad o Pérdida por Acción*	142	131	307	656
Utilidad o Pérdida*	2,135,821	1,967,235	4,605,731	9,833,386
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)	Comparación a periodo anterior (3 años)
Prestamos *	150,022,238	139,451,027	138,452,880	131,469,717
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	7,118,279	4,212,896	6,553,481	2,975,217
Depósito*	7,118,279	4,212,896	6,553,481	2,975,217
Inversiones*	-	-	-	-
Total de Activos*	232,770,722	206,781,229	222,522,881	141,059,699
Total de Depósitos*	5,794,535	3,077,010	5,551,617	2,064,521
Deuda Total*	149,736,288	140,604,834	117,863,356	40,728,781
Pasivos Totales*	174,613,427	150,748,517	125,776,994	48,425,350
Préstamos Netos	150,022,238	139,451,027	138,452,880	131,469,717
Obligaciones en valores*	-	-	-	-
Acciones Preferidas*	-	-	-	-
Acción Común*	150,000	150,000	150,000	150,000
Capital Pagado*	28,192,726	28,192,726	28,192,726	28,192,726
Operación y reservas*	29,814,569	27,689,986	68,403,161	64,291,623
Patrimonio Total*	58,157,295	56,032,712	96,745,887	92,634,349
Dividendo*	-	40,000,000	-	-
Morosidad*	22,608,506	19,683,504	18,863,695	16,370,051
Reserva*	25,551,181	22,886,057	17,115,631	14,178,836
Cartera Total*	175,573,419	162,337,084	155,568,511	145,648,553
(*) Campo obligatorio				

M.C.

RAZONES FINANCIERAS:	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)	Comparación a periodo anterior (3 años)
Total de Activos / Total de Pasivos	1.33	1.37	1.77	2.91
Total de Pasivos / Total de Activos	0.75	0.73	0.57	0.34
Dividendo/Acción Común	0	2666.67	0	0
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Depósitos	1.23	1.37	1.18	1.44
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Activos	0.03	0.02	0.03	0.02
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	2.67	2.56	1.28	0.46
Préstamos / Total de Activos	0.64	0.67	0.62	0.93
Préstamos Netos / Total de Depósitos	25.89	45.32	24.94	63.68
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.49	0.53	0.51	0.44
Morosidad / Reservas	0.88	0.86	1.10	1.15
Morosidad / Cartera Total	0.13	0.12	0.12	0.11
Utilidad o Pérdida del Periodo / Patrimonio Total	0.04	0.04	0.05	0.11

III Parte

I. Estados Financieros Auditados del Emisor



Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31
de diciembre de 2019 e Informe de los Auditores
Independientes del 24 de marzo de 2020

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento
que su contenido se pondrá a disposición del público
inversionista y público en general ”.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros consolidados 2019

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-4
Estado consolidado de situación financiera	5
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	6
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	7
Estado consolidado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9-43
Anexos suplementarios:	
Gastos generales y administrativos	44
Detalle del efectivo y depósitos en bancos	45
Detalle del saldo y movimiento de la cartera crediticia	46
Detalle del movimiento de la cartera crediticia, neta	47
Detalle de morosidad de la cartera crediticia, neta	48
Detalle de las inversiones	49
Monto de préstamos recibidos de otras fuentes	50
Detalle de cuentas malas	51
Monto de obligaciones bancarias	52
Detalle del movimiento de automóvil, mobiliarios, equipos y mejoras y la depreciación	53
Bono corporativo	54
Informe de gestión y resultado	55

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva y Accionista
Financiera El Sol, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria**, (la Compañía), los cuales abarcan el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero consolidado y flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética IESBA) y el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados de Panamá (Capítulo V de la Ley 57 del 1 de septiembre de 1978), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética IESBA.

Asuntos Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Nota 2 (Políticas de Contabilidad significativas), Nota 3 (Préstamos por cobrar) y Nota 4 (Riesgo de crédito) en los estados financieros consolidados.

Asunto clave de auditoría

La estimación para la provisión para pérdidas crediticias esperadas (PCE) en préstamos por cobrar es uno de los estimados más significativos y complejos en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, las PCE en préstamos por cobrar es un área altamente subjetiva debido al nivel de juicio aplicado por la Administración en la medición de las provisiones por deterioro sobre préstamos por cobrar, los cuales representan el 75% de los activos de la Compañía.

El proceso de este modelo requiere un nivel incrementado de juicio en la determinación de las PCE considerando factores como la identificación y clasificación por etapas de los activos deteriorados o con un incremento significativo en el riesgo de crédito, desarrollo de la probabilidad de incumplimiento (PI) y pérdida dada el incumplimiento (PDI) y el uso de supuestos como escenarios macroeconómicos y criterios de segmentación.

Cómo el asunto fue abordado en nuestra auditoría

Nuestro trabajo sobre la estimación de la provisión para las PCE en préstamos por cobrar se ha enfocado en la evaluación de los controles internos, así como la realización de pruebas de detalle sobre las provisiones de riesgo de crédito. Específicamente nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Hemos evaluado los controles clave sobre el proceso de estimación de las PCE.
- Hemos involucrado especialistas para determinar que las metodologías utilizadas por la Compañía fuesen apropiadas según el marco de referencia de las NIIF's.
- Probamos una muestra de préstamos por cobrar significativos no identificados como deteriorados y retomamos las asunciones de la Administración sobre su conclusión de que el crédito no estaba deteriorado mediante la revisión de la calificación crediticia utilizando información crediticia y financiera actualizada del expediente de crédito y tomando en consideración información pública, si estuviese disponible.
- Probamos una muestra para préstamos deteriorados y evaluamos la medición del deterioro realizado por la Administración recomputando el valor de las PCE.
- Hemos involucrado especialistas para reprocesar las metodologías utilizadas por la Administración en la determinación de las provisiones por las PCE.
- Probamos los modelos principales con respecto a: i) metodología utilizada para la estimación de los parámetros de pérdida esperada; ii) metodología utilizada para la generación de escenarios macroeconómicos; iii) generación de información utilizada en el cálculo y iv) criterios para el incremento significativo del riesgo de crédito y la clasificación por etapas de los préstamos.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca el Informe de Actualización Anual, pero no se incluye en los estados financieros consolidados y en el informe del auditor sobre los mismos.

La Administración es responsable de la otra información suplementaria incluida a partir de la página 44.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay un error material en esta otra información, se requiere que informemos este hecho. No tenemos nada que informar sobre este tema.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las ISA siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Deloitte.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada acerca de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Compañía. Seguimos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

La socia del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Lesbia de Reyes.



24 de marzo de 2020
Panamá, República de Panamá

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2019	2018
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>5,794,535</u>	<u>3,077,010</u>
Préstamos por cobrar:			
Créditos de consumo		167,755,512	155,303,289
Intereses por cobrar		<u>7,817,907</u>	<u>7,033,795</u>
Préstamos por cobrar:	3	175,573,419	162,337,084
Menos provisión para pérdidas crediticias		<u>(25,551,181)</u>	<u>(22,886,057)</u>
Préstamos por cobrar - neto	3	<u>150,022,238</u>	<u>139,451,027</u>
Efectivo restringido		1,323,744	1,135,886
Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras arrendatarias	6	2,004,207	1,989,754
Impuesto sobre la renta prepago		1,552,690	4,559,862
Activo por impuestos diferidos	10	7,946,702	5,721,515
Activo por derecho de uso	11	9,623,531	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	5	53,692,990	49,916,008
Otros activos		<u>810,086</u>	<u>930,167</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>232,770,722</u></u>	<u><u>206,781,229</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Préstamo pagadero	8	24,513,472	25,000,000
Cuentas por pagar compañías relacionadas	5	125,222,815	115,604,834
Cuentas por pagar		5,597,626	707,074
Primas de seguro por pagar	5	9,240,030	5,001,234
Pasivo de arrendamiento	11	10,015,065	-
Otros pasivos		<u>-</u>	<u>4,435,375</u>
Impuesto sobre la renta por pagar		24,418	-
Total de pasivos		<u>174,613,427</u>	<u>150,748,517</u>
PATRIMONIO:			
Acciones comunes	9	150,000	150,000
Capital adicional pagado		28,192,726	28,192,726
Ganancias acumuladas		<u>29,814,569</u>	<u>27,689,986</u>
Total de patrimonio		<u>58,157,295</u>	<u>56,032,712</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>232,770,722</u></u>	<u><u>206,781,229</u></u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	Notas	2019	2018
INGRESOS:			
Ingresos por intereses y comisiones	5	65,811,450	62,934,925
Otros ingresos		<u>1,239,713</u>	<u>25,476</u>
Total de ingresos		<u>67,051,163</u>	<u>62,960,401</u>
GASTOS:			
Personal		12,796,129	11,810,103
Ocupacion		2,993,728	2,916,080
Otro		<u>17,162,953</u>	<u>18,822,369</u>
Gastos generales y administrativos		32,952,810	33,548,552
Provisión para pérdidas crediticias	3	13,496,299	13,393,113
Gastos de extincion de deuda	8	2,286,024	-
Gastos por intereses	5	<u>14,484,333</u>	<u>12,880,230</u>
Total de gastos		<u>63,219,466</u>	<u>59,821,895</u>
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		<u>3,831,697</u>	<u>3,138,506</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA:			
Corriente		2,494,032	1,268,250
Diferido		<u>(798,156)</u>	<u>(96,979)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	10	<u>1,695,876</u>	<u>1,171,271</u>
GANANCIA DEL AÑO		<u><u>2,135,821</u></u>	<u><u>1,967,235</u></u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (En dólares de EE.UU.)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>adicional pagado</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>150,000</u>	<u>28,192,726</u>	<u>64,618,156</u>	<u>92,960,882</u>
Ganancia del año	-	-	1,967,235	1,967,235
Dividendo neto de Impuesto complementario	-	-	(38,400,000)	(38,400,000)
Impuesto complementario pagado	-	-	(495,405)	(495,405)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>150,000</u>	<u>28,192,726</u>	<u>27,689,986</u>	<u>56,032,712</u>
Ganancia del año	-	-	2,135,821	2,135,821
Impuesto complementario pagado	-	-	(11,238)	(11,238)
Saldo al diciembre 31, 2019	<u>150,000</u>	<u>-</u>	<u>29,814,569</u>	<u>58,157,295</u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	Nota(s)	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta del año		2,135,821	1,967,235
Ajustes para reconciliar utilidad neta con el efectivo neto			
Provisión para pérdidas en préstamos	3	13,496,299	13,393,113
Depreciación y amortización		2,097,698	438,407
Ingresos por intereses		(65,811,450)	(62,934,925)
Impuestos sobre la renta		1,695,876	1,171,271
Gastos de intereses		14,484,333	12,880,230
Cambios en:			
Efectivo restringido		(187,858)	(134,022)
Financiamientos por cobrar		(23,319,055)	(18,059,931)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(8,541,788)	(1,067,069)
Otros activos		120,081	(469,050)
Primas de seguro pagaderas		4,238,796	1,311,795
Cuentas por pagar y otros pasivos		4,883,982	300,444
Otros pasivos		(4,428,805)	617,806
Efectivo usado en las actividades de operación		<u>(59,136,068)</u>	<u>(50,584,696)</u>
Intereses recibidos		65,027,338	62,661,517
Impuestos sobre la renta pagados		(889,472)	(4,209,849)
Intereses pagados		<u>(11,548,168)</u>	<u>(11,154,833)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(6,546,370)</u>	<u>(3,287,861)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Cuentas por cobrar compañía relacionada		3,620,156	20,103,970
Adquisición de propiedades y equipos		<u>(662,423)</u>	<u>(1,030,476)</u>
Efectivo neto (proveniente de) usado en las actividades de inversión		<u>2,957,733</u>	<u>19,073,494</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) en cuentas por cobrar compañías relacionadas - Neto		7,871,634	(3,260,240)
Procedentes de (repagos de) préstamo	8	-	25,000,000
Procedentes de préstamo puente	8	(25,000,000)	-
Procedentes de emisión de bonos	8	25,135,330	-
Pagos de costos de emisión de bonos	8	(665,789)	-
Dividendo		-	(40,000,000)
Pagos de obligaciones bajo arrendamientos financieros	11	<u>(1,059,432)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de financiamiento		<u>6,281,743</u>	<u>(18,260,240)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		2,717,525	(2,474,607)
Efectivo al inicio del año		<u>3,077,010</u>	<u>5,551,617</u>
Efectivo al final del año		<u><u>5,794,535</u></u>	<u><u>3,077,010</u></u>
Divulgaciones suplementarias de información de flujo de efectivo:			
Impacto de la adopción de la NIIF 9		<u>-</u>	<u>(3,785,005)</u>
Impuesto de dividendo complementario		<u>-</u>	<u>1,600,000</u>
Costos de financiación		<u>1,417,019</u>	<u>1,681,061</u>

Las notas son una parte integral de los estados financieros consolidados.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

1. Organización y operaciones

Financiera El Sol, S.A. (la "Compañía") es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings, Ltd. ("CFG Holdings"). La Compañía está incorporada en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 7419 del 13 de julio de 1985. La Compañía se encuentra inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001 que regula las actividades de las empresas financieras en la República de Panamá y se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos de consumo.

CFG Holdings es una subsidiaria de CFG Partners Holdings L.P., una compañía organizada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América que a su vez es propiedad de CFG Partners L.P. una compañía organizada en Islas Caiman (la "Matriz").

CFG Investments Panama S de R.L. ("Panamá SPV") es una subsidiaria de propiedad mayoritaria de la Compañía y comenzó sus operaciones el 9 de noviembre de 2017 en relación con la titularización de CFG Investments Limited. La Compañía y Panamá SPV están incorporados bajo las leyes de Panamá.

Las oficinas administrativas están ubicadas en la Ciudad de Panamá, Vía España y Calle 52, Edificio Avesa, planta baja.

La Compañía actualmente opera treinta y cuatro sucursales de ventas de financiamiento y diecinueve ubicaciones express en Panamá y es regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria.

La Compañía mantiene transacciones significativas con partes relacionadas, que están sustancialmente dirigidas y autorizadas por su Casa Matriz.

El 30 de noviembre de 2018, Caribbean Financial Group Holdings, L.P., la anterior Casa Matriz de la Compañía, completó la transacción de fusión con CFG Merger Sub, L.P., a una subsidiaria de CFG Partners, L.P. de propiedad absoluta. En la transacción de fusión, se emitieron \$105,000,000 de deuda a largo plazo la Casa Matriz, que está garantizada por ciertos activos de la Compañía como se describe más detalladamente en la Nota 8, préstamos recibidos.

2. Políticas de contabilidad significativas

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados auditados incluyen las cuentas de la Compañía y su subsidiaria de propiedad directa. Todas las transacciones y saldos entre compañías se han eliminado en la consolidación. Los estados financieros consolidados adjuntos se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB, por sus siglas en inglés").

Bases de valuación, moneda funcional y de presentación - Los registros se llevan en balboas, la moneda funcional del país en el cual la Compañía se encuentra constituida y opera. Al 31 de diciembre, y para el año terminado en esa fecha, el balboa se encuentra 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 utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Los activos y pasivos financieros y otros activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico. El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría para vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre los participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía considera las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características en cuenta al valorar el activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación en los estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto para las transacciones de pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIF 16 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no lo es, como el valor neto de realización en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para fines de información financiera consolidada, las mediciones del valor razonable se clasifican en los Niveles 1, 2 o 3 según el grado en que las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas a la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Nivel 1: los insumos son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2: los insumos son insumos, distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: Las entradas son entradas no observables para el activo o pasivo.

La Compañía no tiene instrumentos financieros a valor razonable.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera solo cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y la responsabilidad simultáneamente. Los ingresos y gastos no se compensan en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral a menos que sea requerido o permitido por cualquier norma contable o interpretación.

Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía y su subsidiaria. El control se obtiene cuando la compañía:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Compañía en la que invierte.

La Compañía reevalúa si tiene el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Compañía en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Compañía en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias o pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Compañía.

Todos los saldos, operaciones y flujos de efectivo entre miembros de la Compañía y subsidiarios se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Compañía en las subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Compañía que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Compañía se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Compañía.

Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo la plusvalía) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral relativos a la subsidiaria se registran de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la NIIF aplicable). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria anterior en la fecha en que se pierde el control se considera el valor razonable en el reconocimiento inicial para la contabilización posterior según el NIIF 9 - Instrumento financiero cuando corresponda, o el reconocimiento

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

inicial del costo de una inversión en una asociada o una empresa conjunta.

Estimaciones contables críticas

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen a continuación, la Administración de la Compañía está obligada a emitir juicios, estimaciones y suposiciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que no son evidentes de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estas estimaciones contables críticas incluyen la provisión para pérdidas crediticias esperadas, activos y pasivos por impuestos diferidos, y asuntos de litigios. Otras estimaciones incluyen pero no se limitan a: amortización de activos intangibles, depreciación y medición del valor razonable de instrumentos financieros.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto los períodos actuales como los futuros.

Aunque la Administración cree que las estimaciones y suposiciones utilizadas en la preparación de este estado financiero consolidado fueron apropiadas en las circunstancias, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones y suposiciones.

Instrumentos financieros

Fecha de reconocimiento - Todos los activos y pasivos financieros se registran inicialmente en la fecha en que se originan, la fecha en que la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Medición inicial de los instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros reconocidos, se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, según corresponda, en el momento del reconocimiento inicial.

Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y los equivalentes de efectivo comprenden saldos en efectivo disponibles y depósitos en bancos locales.

Préstamos por cobrar - De acuerdo con la NIIF 9, los préstamos por cobrar se miden posteriormente al costo amortizado sobre la base del modelo de negocios de la Compañía para administrar estos activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de estos activos, es decir, se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrarlos flujos de efectivo contractuales, y aquellos que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos del capital e intereses sobre el monto del capital pendiente (SPPI).

A los fines de la prueba SPPI, el capital es el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. Esa cantidad de capital puede cambiar durante la vida del activo financiero (por ejemplo, si hay reembolsos del capital). El interés consiste en considerar el valor en el tiempo del dinero, el riesgo de crédito asociado con el monto capital pendiente durante un período de tiempo particular y otros riesgos y costos de préstamos básicos, así como un margen de beneficio. La evaluación SPPI se realiza en la moneda en la que se denomina el activo financiero.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Los términos contractuales que introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI.

Un activo financiero originado o adquirido puede ser un acuerdo de préstamo estándar indistintamente de si se trata de un préstamo en su forma legal.

Una evaluación de los modelos de negocio para la gestión de activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero.

La Compañía determina los modelos de negocios a un nivel que refleja la forma en que las compañías de activos financieros se administran juntas para lograr un objetivo comercial en particular. El modelo de negocio de la Compañía no depende de las intenciones de la Administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocio se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de un instrumento por instrumento.

La Compañía tiene un modelo de negocio para administrar los préstamos por cobrar, que se describe anteriormente.

Reserva para pérdidas crediticias esperadas

La Compañía revisa periódicamente su cartera de préstamos para evaluar el deterioro. Al determinar si una pérdida por deterioro del valor debe registrarse en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, la Compañía decide si existe información observable que indique que existe una reducción en el valor de la Compañía de los préstamos. Esta evidencia incluye información observable que indica que ha habido un cambio adverso en la capacidad de cobro de la cartera o en las condiciones económicas o locales que se correlacionan con los incumplimientos en los activos. La Administración utiliza estimaciones basadas en la experiencia de incumplimiento histórico y pérdida neta históricas para activos con características de riesgo de crédito similares y evidencia objetiva de deterioro similares a las de la cartera al programar sus flujos de efectivo futuros. La metodología y los supuestos utilizados para estimar el monto y el calendario de los flujos de efectivo futuros se revisan periódicamente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia de pérdida real. Una vez que se conoce el deterioro en el valor de un préstamo, la Compañía crea las provisiones y realiza la verificación de las posibilidades de recuperación. Un préstamo se considera moroso cuando alcanza cuatro pagos vencidos (4 PPD). La Compañía cancela los saldos pendientes de préstamos morosos una vez que alcanzan los siete pagos vencidos (7 PPD). Los esfuerzos de recuperación comienzan inmediatamente después de la cancelación del préstamo y continuarán hasta que los saldos pagados en su totalidad o se consideren incobrables.

La cartera de préstamos de la Compañía incluye préstamos de consumo homogéneo, no garantizados, en dólares a muchos clientes con características de riesgo de crédito compartido. La Compañía no tiene información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre una base de instrumento individual. Por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se estiman sobre una base colectiva.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

- Si el riesgo crediticio de un activo no ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, el margen de pérdida para ese grupo de activos vencidos con características similares se calcula en una cantidad equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses (Etapa 1).
- Si el riesgo crediticio de un activo ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la asignación de pérdida para ese grupo de activos se calcula en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida (Etapa 2).
- Cuando se considera que un préstamo tiene deterioro crediticio, se reconoce una provisión para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil restante del activo y los ingresos por intereses se calculan sobre la base del valor en libros del préstamo, neto de la asignación para pérdidas, en lugar de en su valor bruto en libros (Etapa 3).

Baja de activos financieros y pasivos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o una parte de una Compañía de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Los derechos para recibir flujos de efectivo del activo han vencidos;
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo y ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo;
- La Compañía se reserva el derecho de recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demoras materiales a un tercero en virtud un acuerdo de "transferencia";
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha firmado un acuerdo de traspaso y no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni ha transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continua la participación de la Compañía en el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones contractuales que la Compañía ha retenido;
- La obligación bajo los pasivos se extingue, o;
- La obligación especificada en el contrato se da de baja o se cancelada o expira.

Ingresos y comisiones por intereses - Los ingresos y comisiones por intereses se reconocen aplicando el método de intereses sobre base devengada. Los préstamos por cobrar devengan intereses hasta que son cobrados se recaude o se considera incobrable el crédito, momento en el cual se da de baja.

Efectivo restringido - De acuerdo con el Código Laboral de Panamá, tras la terminación de cualquier empleado contratado por un período indefinido, independientemente de la causa, el empleado tiene derecho a una prima de antigüedad a razón del salario de una semana por cada año de trabajo, desde que fueron empleados. Las primas de antigüedad representan aproximadamente el 1.92% de los salarios totales pagados.

La Ley 44 de 1995 introdujo reformas al Código del Trabajo de Panamá al exigir que todos los empleadores hagan contribuciones en efectivo a un fondo de indemnización que cubriría el pago a los empleados de una prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado. La Compañía mantiene un fondo fiduciario a través de una entidad privada autorizada, Progreso, S.A., que actúa como fideicomisario para garantizar la responsabilidad del fondo de indemnización.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Cargos y costos de originación de préstamos - Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de préstamos, como los cargos de originación de préstamos y los costos directos de originación de préstamos, se difieren y reconocen durante la vida de los préstamos como un ajuste al rendimiento utilizando el método de interés. En el momento en que los préstamos por cobrar se pagan en su totalidad, cualquier monto no amortizado de las tasas de originación diferidas se reconoce como parte de la cuenta de ingresos y comisiones de intereses en la consolidación contable correspondiente de los resultados. Los honorarios y costos diferidos de originación de préstamos se presentan como parte o compensación, según sea el caso, de la cuenta de préstamos por cobrar financieras en la consolidación contable de la posición financiera adjunta.

Compensación de instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, solo cuando las entidades dependientes tienen el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y proceder a liquidar el pasivo de forma simultánea.

Automóviles, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada - Automóviles, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada se registran al costo de adquisición, neto de depreciación y amortización acumuladas. La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos relacionados o, en el caso de mejoras a la propiedad, sobre el período del arrendamiento relacionado, el que sea más corto. Los gastos de renovaciones y mejoras mayores se capitalizan. El mantenimiento y las reparaciones son cargados a gastos cuando se incurren.

Las vidas utilizadas por la compañía son las del más corto plazo de vida y son las siguientes:

	(Vida útil)
Equipo de computadora y oficina	3 a 5
Mobiliario y enseres	5 a 10
Mejoras a la propiedad arrendada	3 a 10
Automóviles	3

Automóviles, mobiliario y equipo se revisan para deterioro cuando los cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros de un activo no es recuperable. El valor en libros de un activo no es recuperable cuando se espera que los flujos de efectivo futuros estimados no descontados que resultan del uso del activo sean menores que el valor en libros del activo. La Compañía mide una pérdida por deterioro como la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor razonable.

La Compañía tiene contratos de arrendamiento asociados principalmente con el alquiler de locales para apoyar su red de sucursales o de espacio de oficina en general. Algunos de estos acuerdos son no cancelables y ofrecen rentas escaladas y opciones de renovación.

Arrendamientos - La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque de recuperación acumulativa y por lo tanto, la información comparativa no se ha vuelto a exponer y se presenta bajo la NIC 17. Los detalles de las políticas contables tanto en la NIC 17 como en la NIIF 16 se presentan por separado a continuación.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2019 – NIIF 16

La Compañía evalúa si un contrato contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento con relación a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los contratos de arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (como tabletas y computadoras personales, pequeños artículos de mobiliario de oficina y teléfonos). Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento futuros que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Compañía utiliza su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera. Se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

La Compañía vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza un ajuste correspondiente al activo de derecho de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento ha cambiado o hay un evento significativo o un cambio en las circunstancias que resulta en un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de renovación, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Se modifica un contrato de arrendamiento, y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo del arrendamiento se vuelve a medir en función del plazo del arrendamiento modificado descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada en la fecha efectiva de la modificación.

La Compañía no realizó dichos ajustes durante los períodos presentados.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes, menos los incentivos de arrendamiento recibidos y los costos directos iniciales. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Los activos por derecho de uso se deprecian linealmente durante el período de arrendamiento. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se presentan como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2019 – NIC 17

Todos los arrendamientos de la Compañía se clasificaron como arrendamientos operativos. La Compañía reconoció los pagos de arrendamiento como un gasto operativo en el período en que se incurren.

Deterioro del valor de activos no financieros - En la fecha de cada estado consolidado de situación financiera, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2019, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Deuda a largo plazo - La deuda a largo plazo se registra al costo amortizado y se presenta en el estado consolidado de situación financiera, incluyendo los intereses devengados.

Dividendos - Los dividendos sobre las acciones comunes son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual han sido aprobados por la Junta Directiva.

Impuesto - El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto actualmente pagadero y el impuesto diferido.

Impuesto sobre la renta - El impuesto que se paga actualmente se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia imponible difiere de la “ganancia antes de impuestos” según se informa en el estado de ganancias y pérdidas y otro ingreso integral debido a partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El impuesto actual de la Compañía se calcula utilizando las tasas de impuestos que se han promulgado o que se han promulgado sustancialmente al final del período de presentación de informes.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Impuesto diferido - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas en el cálculo de la venta gravable. Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles contra las cuales se puedan utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Dichos activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de activos y pasivos en una transacción que no afecta ni a la ganancia fiscal ni a la utilidad contable.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa al final de cada período de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficientes ganancias gravables disponibles para permitir la recuperación total o parcial del activo. Los pasivos y activos por impuestos diferidos se miden a las tasas impositivas que se espera que se apliquen en el período en que se liquida el pasivo o el activo realizado, sobre la base de las tasas impositivas (y leyes fiscales) que se han promulgado o se han promulgado sustancialmente al final del período de información.

La medición de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivarían de la manera en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando se relacionan con los impuestos a las ganancias recaudados por la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos corrientes en una base neta.

Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requiera una salida de recursos que incorporen beneficios económicos para liquidar la obligación y se puede realizar una estimación confiable hecho del monto de la obligación. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados y otro resultado integral, neto de cualquier reembolso.

La Adopción de nuevas normas contables

NIIF 16 – Arrendamientos

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que introdujo un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y tratamientos contables para arrendadores y arrendatarios. El estándar requería: (i) que todos los arrendamientos se reconozcan en el estado consolidado de situación financiera como activos de arrendamiento (derecho de uso) y pasivos de arrendamiento y (ii) revelaciones tanto cuantitativas como cualitativas con respecto a información clave sobre acuerdos de arrendamiento. La Compañía aplicó la NIIF 16 bajo el enfoque retrospectivo modificado con una fecha efectiva del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía reconoció los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos asociados con sus arrendamientos, mientras que los períodos anteriores comparables en el consolidado de la Compañía Los estados financieros se informan de acuerdo con la NIC 17, incluidas las revelaciones de la NIC 17.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

La Compañía también eligió utilizar el paquete de recursos prácticos de transición, que incluía no reevaluar lo siguiente: (i) si los contratos existentes contienen arrendamientos, (ii) la clasificación existente de arrendamientos como operativos o financieros, o (iii) los costos directos iniciales de arrendamientos. La Compañía no utilizó la retrospectiva para determinar el plazo del arrendamiento o incluir opciones para extender los arrendamientos existentes en la fecha de transición. Además, la Compañía decidió no aplicar el nuevo estándar de arrendamiento a los arrendamientos con plazos de doce meses o menos.

Aplicando la NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto como se indica a continuación), la Compañía:

- a) Reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento, con el activo por derecho de uso ajustado por el monto de cualquier arrendamiento prepago o acumulado pagos de acuerdo con la NIIF 16: C8
- b) Reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso e intereses sobre pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de resultados y otro resultado integral;
- c) Separa la cantidad total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e intereses (presentada dentro de las actividades operativas) en el estado consolidado de flujos de efectivo.

De acuerdo con la NIIF 16, los activos por derecho de uso se prueban por deterioro de acuerdo con la NIC 36.

Al 31 de diciembre de 2019, la Administración no ha identificado el deterioro de los activos por derecho de uso.

Para arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor, la Compañía ha optado por reconocer un gasto de arrendamiento en línea recta según lo permitido por la NIIF 16. Este gasto se presenta dentro de “gastos operativos” en resultados.

Impacto financiero de la aplicación inicial de la NIIF 16

La tasa de endeudamiento incremental promedio ponderado del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento reconocidos en el estado consolidado de situación financiera el 1 de enero de 2019 es 7.1%.

El impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre los montos reportados en el estado financiero consolidado de la Compañía al 1 de enero de 2019, son de \$11,073,260, reconocidos como activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento tras la transición a la NIIF 16. Los pasivos por arrendamiento se basaron en el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento restantes utilizando tasas de descuento a la fecha de vigencia.

NIIF's nuevas y revisadas, pero aún no efectivas

Modificaciones a la definición de material de la NIC 1 y NIC 8

Las enmiendas tienen la intención de hacer que la definición de material en la NIC 1 sea más fácil de entender y no tienen la intención de alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas NIIF. El concepto de "oscurecer" la información material con información inmaterial se ha incluido como parte de la nueva definición.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

El umbral para la materialidad que influye en los usuarios ha cambiado de "podría influir" a "razonablemente podría esperarse que influya". La definición de material en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de material en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras Normas y el Marco Conceptual que contienen una definición de material o se refieren al término 'material' para asegurar consistencia.

Las enmiendas se aplican prospectivamente para los períodos de informe anual que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Los directores de la Compañía no anticipan que la aplicación de la Norma en el futuro tendrá un impacto en el estado financiero consolidado de la Compañía.

Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigencia a partir de su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también ha emitido Enmiendas a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones a la NIIF 3, NIIF 14, NIC 1, NIC 8, NIC 34, NIC 37, NIC 38, CINIIF 19, CINIIF 22 y SIC-32.

Sin embargo, no todas las enmiendas actualizan esos pronunciamientos con respecto a las referencias y citas del marco para que se refieran al Marco conceptual revisado. Algunas declaraciones solo se actualizan para indicar a qué versión del Marco de asignación se refieren (el Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el nuevo Marco revisado de 2018) o para indicar que las definiciones en el Estándar tienen no se actualizó con las nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, donde en realidad son actualizaciones, son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

La gerencia está evaluando los efectos que tendrá la adopción de estas enmiendas en los montos futuros reportados en los estados financieros consolidados de la Compañía. La gerencia no espera ningún impacto material en los estados financieros consolidados o notas a los estados financieros consolidados como resultado de estas modificaciones.

3. Préstamos por cobrar

Al 31 de diciembre los componentes de los préstamos por cobrar incluían lo siguiente:

	2019	2018
Préstamos de consumo, saldo de capital impago	173,739,823	160,819,521
Costos de originación diferidos	1,642,101	1,678,277
Tasas de originación diferidas	<u>(7,626,412)</u>	<u>(7,194,509)</u>
Préstamos de consumo	167,755,512	155,303,289
Intereses por cobrar	<u>7,817,907</u>	<u>7,033,795</u>
Cuentas por cobrar financieras	175,573,419	162,337,084
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(25,551,181)</u>	<u>(22,886,057)</u>
Cuentas por cobrar financieras - neto	<u><u>150,022,238</u></u>	<u><u>139,451,027</u></u>

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Al 31 de diciembre 2019 la duración contractual al inicio de la cartera de préstamos fue la siguiente:

	2019	2018
En el año 1	189,572	203,778
De 1 a 2 años	1,664,283	1,826,897
De 2 a 3 años	11,368,604	13,480,539
De 3 a 4 años	33,463,969	34,956,328
De 3 a 5 años	110,027,269	107,059,975
Más de 5 años	<u>18,859,722</u>	<u>4,809,567</u>
Total	<u><u>175,573,419</u></u>	<u><u>162,337,084</u></u>

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos por cobrar es el siguiente:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	22,886,057	17,115,631
Adopción de NIIF 9	-	5,046,674
Provisión para pérdidas crediticias	13,496,299	13,393,113
Bajas	(22,559,714)	(22,724,867)
Recuperaciones	<u>11,728,539</u>	<u>10,055,506</u>
Saldo al final del año	<u><u>25,551,181</u></u>	<u><u>22,886,057</u></u>

4. Riesgo de crédito

Riesgo de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía incluye muchos préstamos de consumo homogéneo, no garantizados, en dólares a clientes individuales con características de riesgo de crédito compartido. Estos préstamos a plazos para consumidores son de tasa fija, pago fijo y amortización total durante el plazo de reembolso contractual. La Compañía no tiene información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre una base de instrumento individual. Por lo tanto, las pérdidas crediticias esperadas se calculan sobre una base colectiva dada la naturaleza homogénea de los préstamos ofrecidos a nuestros clientes.

Los incumplimientos esperados, las pérdidas crediticias después del incumplimiento y la identificación de préstamos con deterioro crediticio significativo se calculan sobre una base de grupo estático. Los préstamos pendientes se agrupan en grupos estáticos en función del estado de morosidad al final del mes. Cada grupo estático se evalúa con una asignación para pérdidas en función de los valores predeterminados esperados y la Pérdida en caso de incumplimiento, en función del incumplimiento esperado, la amortización bruta después del incumplimiento y la pérdida. curvas de recuperación para préstamos que exhiben características similares de morosidad. Un préstamo se considera un préstamo predeterminado cuando alcanza cuatro pagos vencidos. La Compañía cancela los saldos pendientes de los préstamos morosos una vez que alcanzan siete Pagos vencidos. Los esfuerzos de recuperación comienzan inmediatamente después de la cancelación del préstamo y continuarán hasta que los saldos se paguen en su totalidad o se consideren incobrables.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

El incumplimiento esperado, las bajas brutas después del incumplimiento y las curvas de recuperación de pérdidas se basan en datos históricos y se actualizan cada trimestre para reflejar el rendimiento reciente de la cartera. La pérdida después del rendimiento predeterminado considera las amortizaciones brutas esperadas de por vida y las recuperaciones de 84 meses, ajustadas por el valor temporal del dinero.

- Los incumplimientos esperados de 12 meses (Etapa 1) se calculan sobre grupos de préstamos estáticos que son actuales o 1 PPD en el momento de la evaluación.
- Se determina que un grupo estático exhibe un aumento significativo del riesgo de crédito (Etapa 2) desde el reconocimiento inicial cuando los préstamos en el momento de la evaluación son 2 PPD o más. La reserva de pérdidas para los activos de la Etapa 2 se calcula en función de la cantidad de incumplimientos esperados de por vida.
- Cuando se considera que un préstamo tiene un deterioro crediticio (préstamos a 4+ PPD; ver Nota 14.3.2), se reconoce una provisión para pérdidas igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil restante del activo y los ingresos por intereses se calculan en función del importe en libros del préstamo, neto de la reserva para pérdidas, en lugar de su importe bruto en libros (Etapa 3).

Los préstamos grupales basados en las características de riesgo crediticio compartido que utilizan información de riesgo crediticio integral permiten a la Compañía identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio en forma oportuna de lo contrario sería posible si cada préstamo se analiza de forma independiente. Dado que todos los préstamos de la Compañía son de un solo producto y exhiben características económicas similares y características de riesgo de crédito compartido, basado en el estado de delincuencia, la Compañía utiliza una sola agrupación para las determinaciones colectivas de riesgo de crédito.

La información prospectiva se incluye en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas para reflejar el impacto esperado de eventos discretos, tales como cierres de plantas, desastres locales y debilidades macroeconómicas locales. La Compañía no utiliza puntajes de crédito internos o externos adecuados para informar la estratificación del riesgo y, en consecuencia, no puede volver a destacar la cartera como un componente del cálculo de las pérdidas crediticias esperadas.

La Compañía define un préstamo en mora como un préstamo que supera los cuatro plazos vencidos (un promedio de 91 días o más vencidos). Los préstamos se dan de baja individualmente cuando llegan a siete plazos vencidos (con un promedio de 181 días vencidos). Los préstamos que se dan de baja, pero que aún están sujetos a actividades de cumplimiento, son administrados activamente por la Compañía y cualquier cobro posterior a la cancelación se trata como un crédito a la provisión para pérdidas crediticias durante el período recuperado. Todos los préstamos de la Compañía se clasifican como instrumentos financieros medidos a costos amortizados. No hubo reclasificaciones, y las técnicas de estimación y los supuestos significativos no cambiaron sustancialmente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Un préstamo tiene "deterioro crediticio" cuando se producen uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados del préstamo. Los préstamos con deterioro crediticio se conocen como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- Dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un incumplimiento o un evento vencido;

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (En dólares de EE.UU.)

- El prestamista del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, otorgando al prestatario una concesión que el prestamista no consideraría de otra manera;

Un préstamo se considera con deterioro crediticio cuando se otorga una concesión al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que exista evidencia de que, como resultado de otorgarle la concesión, el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales se redujo significativamente. No hay otros indicadores de deterioro. Para los activos financieros donde las concesiones se contemplan, pero no se otorgan, el activo se considera deteriorado por el crédito cuando existe evidencia observable de deterioro del crédito, incluida la definición de incumplimiento (ver más arriba).

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no tenía préstamos pendientes con concesiones donde existe evidencia de que la concesión ha reducido materialmente los flujos de efectivo futuros.

La provisión para pérdidas crediticias de la Compañía incluía los siguientes componentes al 31 de diciembre de 2019:

	2019	2018
Provisión por pérdida crediticia esperadas a 12 meses	12,342,931	16,092,847
Provisión por pérdida crediticias por la vida del préstamo	3,462,114	627,104
Provisión por pérdida crediticia deteriorada	<u>9,746,136</u>	<u>6,133,106</u>
Provisión total	<u><u>25,551,181</u></u>	<u><u>22,853,057</u></u>

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2019:

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión para pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
Etapa 1	146,274,083	-	146,274,083	12,342,932	-	12,342,932
Etapa 2	-	10,663,010	10,663,010	-	3,462,114	3,462,114
Etapa 3	-	<u>16,802,730</u>	<u>16,802,730</u>	-	<u>9,746,135</u>	<u>9,746,135</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>146,274,083</u>	<u>27,465,740</u>	<u>173,739,823</u>	<u>12,342,932</u>	<u>13,208,249</u>	<u>25,551,181</u>

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provisión para pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
	Etapa 1	146,414,285	-	146,414,285	16,092,847	-
Etapa 2	-	5,366,556	5,366,556	-	627,104	627,104
Etapa 3	-	9,038,680	9,038,680	-	6,166,106	6,166,106
Saldo al 31 de diciembre de 2018	146,414,285	14,405,236	160,819,521	16,092,847	6,793,210	22,886,057

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para el crédito expresado por el conjunto de la cosecha son los siguientes al 31 de diciembre de 2019:

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provision para perdidas crediticias esperadas		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
	2019	79,821,748	9,313,493	89,135,241	6,735,536	4,226,066
2018	37,455,877	9,244,170	46,700,047	3,160,610	4,584,445	7,745,055
2017	17,445,121	4,809,331	22,254,452	1,472,058	2,371,798	3,843,856
< 2016	11,551,337	4,098,746	15,650,083	974,727	2,025,939	3,000,667
Saldo al 31 de diciembre de 2019	146,274,083	27,465,740	173,739,823	12,342,932	13,208,249	25,551,181

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provision para perdidas crediticias esperadas		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
	2018	92,594,905	2,477,748	95,072,653	11,050,611	1,690,298
2017	33,995,232	7,537,919	41,533,151	3,963,352	3,243,957	7,207,309
2016	14,539,309	3,023,648	17,562,957	773,221	1,339,377	2,112,598
< 2015	5,284,839	1,365,921	6,650,760	305,663	519,578	825,241
Saldo al 31 de diciembre de 2018	146,414,285	14,405,236	160,819,521	16,092,847	6,793,210	22,886,057

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Los cambios en el valor en libros bruto de los préstamos que dan lugar a cambios en la provisión para pérdidas crediticias incluyen lo siguiente al 31 de diciembre de 2019:

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provision para perdidas crediticias esperadas		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
	Saldo al 1 de enero del 2019	146,414,286	14,405,235	160,819,521	16,092,847	6,793,210
Préstamos originados	127,031,066	1,909,624	128,940,691	13,962,377	900,539	14,862,916
Préstamos cobrados	(60,945,504)	-	(60,945,504)	(6,698,709)	-	(6,698,709)
Préstamos cancelados	-	(22,559,714)	(22,559,714)	-	(10,638,692)	(10,638,692)
Amortizacion	(35,119,598)	2,604,428	(32,515,170)	(2,197,671)	1,227,910	(969,761)
Transferencias	(31,106,167)	31,106,167	-	(12,005,482)	14,666,298	2,660,816
Sub-total al 31 de diciembre del 2019	146,274,083	27,465,740	173,739,823	9,153,362	12,949,264	22,102,626
Ajuste prospectivo	-	-	-	183,068	258,985	442,053
Provision acumulada de intereses	-	-	-	3,003,759	-	3,003,759
Provision para perdidas por fraude	-	-	-	2,743	-	2,743
Saldo al 31 de diciembre del 2019	146,274,083	27,465,740	173,739,823	12,342,932	13,208,249	25,551,181

	Valor bruto en libros (saldo principal no pagado)			Provision para perdidas crediticias esperadas		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera total
	Saldo al 31 de diciembre del 2017	153,958,275	-	153,958,275	17,115,630	-
Adopción inicial de la NIIF 9	(26,584,178)	26,584,178	-	(5,540,776)	10,587,450	5,046,674
Saldo al 1 de enero del 2018	127,374,097	26,584,178	153,958,275	11,574,854	10,587,450	22,162,304
Préstamos originados	111,787,195	-	111,787,195	12,494,035	-	12,494,035
Préstamos cobrados	(70,024,999)	(12,176,081)	(82,201,080)	(7,572,285)	(1,614,992)	(9,187,277)
Préstamos cancelados	(22,722,007)	(2,862)	(22,724,868)	(2,457,131)	(82,778)	(2,539,909)
Transferencias	-	-	-	(707,755)	(2,096,470)	(2,804,224)
Sub-total al 31 de diciembre del 2018	146,414,286	14,405,235	160,819,521	13,331,718	6,793,210	20,124,928
Provision acumulada de intereses	-	-	-	2,755,936	-	2,755,936
Provision para perdidas por fraude	-	-	-	5,193	-	5,193
Saldo al 31 de diciembre del 2018	146,414,286	14,405,235	160,819,521	16,092,847	6,793,210	22,886,057

Modificación de préstamos por cobrar

Una modificación de un préstamo ocurre cuando los términos contractuales que rigen los flujos de efectivo de ese préstamo son renegociados o modificados de otra manera entre el reconocimiento inicial y el vencimiento del préstamo. Una modificación afecta la cantidad y / o el tiempo de los flujos de efectivo contractuales, ya sea inmediatamente o en una fecha futura.

Las prácticas comerciales actuales de la Compañía no incluyen modificaciones de préstamo importantes.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

5. Transacciones con partes relacionadas.

La Compañía tiene transacciones importantes con Caribbean Financial Group Inc. ("CFG Inc."), una compañía afiliada registrada en los Estados Unidos con oficinas en Puerto Rico y el Estado de Florida. La transacción más importante es el pago de tarifas por ciertos servicios administrativos recibidos.

Las primas de seguro pagaderas a CFG Insurance Limited, una compañía afiliada de la Matriz, al 31 de diciembre ascendieron a \$9,155,750 (2018: \$4,905,896). Estos montos se incluyen dentro de "cuentas por pagar y pasivos acumulados" en el estado consolidado de situación financiera adjunto.

El 9 de noviembre de 2017, Panamá SPV ingresó en una nota renovable pagadera con CFG Investments Limited con intereses de 6.23% (2018: 9.55%). Consulte la Nota 9 para obtener información adicional sobre la nota giratoria.

El 9 de noviembre de 2017, la Compañía suscribió una nota que genera intereses con CFG Finance LLC con una participación del 1.75% (2018: 2.39%), ver Nota 9.

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	2019	2018
Debido de los afiliados:		
CFG Finance LLC (1.75% y 2.39% de interés para el 2019 y 2018 respectivamente)	45,845,611	49,465,767
CFG Investments Limited (sin intereses)	1,032,962	339,967
CFG Holdings Ltd (sin intereses)	5,363,436	72,287
El Sol Call Center, S.A. (sin intereses)	40,641	37,987
CFG Inc. (sin intereses)	1,410,340	-
Total Debido de los afiliados:	<u>53,692,990</u>	<u>49,916,008</u>
Debido a los afiliados:		
CFG Investments Limited (6.23% y 9.55% de interés para el 2019 y 2018 respectivamente valor neto de los costos de adquisición diferidos por un total de \$1,758,270 y \$4,567,436 al 31 de diciembre 2019 y 2018 respectivamente)	119,082,428	110,168,122
CFG Inc. (sin intereses)	5,321,249	5,436,712
CFG Holdings LTD (sin intereses)	374,347	
CFG Investments Limited (sin intereses)	444,791	-
Total Debido a los afiliados:	<u>125,222,815</u>	<u>115,604,834</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2019, la Compañía amortizó \$1,417,019 (2018: \$1,681,062), de los costos de financiamiento diferidos relacionados con una nota pagadera al afiliado.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2019, las transacciones realizadas con partes relacionadas se resumen a continuación:

	2019	2018
Ingresos:		
Ingresos por intereses	<u>779,844</u>	<u>1,147,613</u>
Gastos:		
Gastos de intereses	11,229,372	12,548,395
Servicios administrativos	<u>9,998,681</u>	<u>12,023,489</u>
	<u>21,228,053</u>	<u>24,571,884</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la compensación total pagada a los ejecutivos de la compañía

	2019	2018
Compensación	<u>4,562,630</u>	<u>4,160,875</u>

6. Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras

El automóvil, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada al 31 de diciembre del 2019, consisten en lo siguiente:

2019	Equipo de oficina y computo	Mobiliario y enseres	Mejoras	Automóviles	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,407,406	1,380,387	3,201,329	22,995	6,012,117
Adiciones	<u>317,631</u>	<u>92,570</u>	<u>252,222</u>	-	<u>662,423</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>1,725,037</u>	<u>1,472,957</u>	<u>3,453,551</u>	<u>22,995</u>	<u>6,674,540</u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(885,721)	(993,529)	(2,120,118)	(22,995)	(4,022,363)
Gasto de depreciación del año	<u>(207,233)</u>	<u>(62,869)</u>	<u>(377,868)</u>	-	<u>(647,970)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>(1,092,954)</u>	<u>(1,056,398)</u>	<u>(2,497,986)</u>	<u>(22,995)</u>	<u>(4,670,333)</u>
31 de diciembre de 2019	<u>632,083</u>	<u>416,559</u>	<u>955,565</u>	<u>-</u>	<u>2,004,207</u>

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

2018	Equipo de oficina y computo	Mobiliario y enseres	Mejoras	Automóviles	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,168,000	1,223,212	2,567,435	22,995	4,981,642
Adiciones	<u>239,407</u>	<u>157,175</u>	<u>633,894</u>	<u>-</u>	<u>1,030,476</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>1,407,407</u></u>	<u><u>1,380,387</u></u>	<u><u>3,201,329</u></u>	<u><u>22,995</u></u>	<u><u>6,012,118</u></u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(760,718)	(943,660)	(1,861,054)	(18,524)	(3,583,956)
Gasto de depreciación del año	<u>(125,004)</u>	<u>(49,869)</u>	<u>(259,064)</u>	<u>(4,471)</u>	<u>(438,408)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(885,722)</u>	<u>(993,529)</u>	<u>(2,120,118)</u>	<u>(22,995)</u>	<u>(4,022,364)</u>
31 de diciembre de 2018	<u><u>521,685</u></u>	<u><u>386,858</u></u>	<u><u>1,081,211</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1,989,754</u></u>

La Compañía mantenía en libros activos totalmente depreciados que ascendieron a \$3,228,348 (2018 \$2,829,788).

7. Inversión en filiales

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar y funcionamiento de la constitucion	Parte de los intereses de propiedad de la entidad 2019
CFG Investment Panama Ltd.	Compañía de pasivos limitados	Panama	100%

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

8. Préstamos recibidos

Intercompañía

El movimiento de las finanzas por pagar entre compañías se detalla a continuación para fines de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	CFG Holdings Ltd.	CFG Investment Limited	Total
2019			
Saldo a principio de año	-	110,168,122	110,168,122
Procedentes de préstamos	374,347	7,497,287	7,871,634
Otras transacciones no en efectivo	-	1,417,019	1,417,019
Saldo a final de año	<u>374,347</u>	<u>119,082,428</u>	<u>119,456,775</u>
2018			
Saldo a principio de año	3,260,240	108,487,060	111,747,300
Pago al préstamo	(3,260,240)	-	(3,260,240)
Procedentes de préstamos	-	1,681,062	1,681,062
Saldo a final de año	<u>-</u>	<u>110,168,122</u>	<u>110,168,122</u>

Facilidad de crédito resolvente modificada y reformulada.

Al 30 de noviembre de 2018, CFG Holdings y sus subsidiarias activas SPV que no son Prestatarios eran Co-Prestatarios en un acuerdo de préstamo rotatorio de \$60,000,000 con Pacific Western Company y Banco Popular de Puerto Rico (la “deuda”). La deuda estaba estructurada con un período de rotación inicial de dos años y un vencimiento legal del 9 de noviembre de 2022. Los préstamos bajo la deuda se pueden hacer de vez en cuando, sujeto a la cantidad máxima de capital y una base de endeudamiento del 65% de los créditos elegibles. Los préstamos en virtud de la deuda acumulan intereses a la tasa preferencial más el 2.00% anual, y los honorarios se acumulan sobre la cantidad no utilizada al 0.25% anual.

El 12 de noviembre de 2019, CFG Partners LP (“CFG” o la “Compañía”), ejecutó una refinanciación de un contrato de préstamo rotatorio de \$40,000,000 con el Banco Popular de Puerto Rico como agente y prestamista (“BPPR” or “Agente”), incluyendo una autorización que permite que el monto rotativo aumente a un monto agregado de \$80,000,000 con la adición de nuevos compromisos de préstamos rotativos de instituciones financieras aceptables para el Agente. Los ingresos al cierre se usaron para pagar los anticipos pendientes al prestamista existente, pagar todos los honorarios, costos e intereses acumulados asociados con la transacción y un monto en exceso que se utilizará para fines de financiación general. La deuda está estructurada con un período rotativo inicial de tres años y un vencimiento legal del 30 de noviembre de 2024. Al término del período rotativo, el préstamo se amortizará de acuerdo con una prioridad contractual de pagos, a menos que se rescinda de otro modo. Los préstamos en virtud de la deuda pueden hacerse ocasionalmente sujetos al monto máximo de capital y una base de préstamos del 65% de las cuentas por cobrar elegibles. Los préstamos bajo la deuda devengan intereses a la tasa preferencial más 1.00% anual y los honorarios se acumulan sobre la cantidad no utilizada a 0.25% anual.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

El 23 de diciembre de 2019, la Compañía amplió la capacidad del préstamo rotatorio de \$40,000,000 a \$60,000,000 con la adición de Oriental Bank. De acuerdo con los términos de la deuda, CFG le pagó a Oriental Bank una tarifa inicial equivalente al 0.5% del compromiso de \$20 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, CFG Holdings cumplía con todas las obligaciones de hacer y tenía una deuda pendiente de \$20,760,973 y una capacidad de préstamo disponible de \$20,367,128.

Préstamo a corto plazo

El 24 de junio de 2019, la Compañía emitió bonos públicos en la República de Panamá por un total de \$25,000,000 con una tasa de cupón de 9.00% y vencimiento en 5 años. El producto de la emisión se utilizó para refinanciar la deuda a corto plazo de \$ 25,000,000 con Prival Bank. El monto registrado total de la emisión es \$50,000,000, así la Compañía tiene la posibilidad de realizar emisiones adicionales hasta ese monto.

El detalle del bono público es el siguiente:

Importe emitido	25,000,000
Prima no amortizada	123,815
Costos diferidos no amortizados	<u>(610,343)</u>
Saldo	<u><u>24,513,472</u></u>

El movimiento del préstamo a corto plazo se detalla a continuación con fines de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	25,000,000	-
Procedentes de préstamos	-	25,000,000
Pago al préstamo	<u>(25,000,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>-</u></u>	<u><u>25,000,000</u></u>

El movimiento de los bonos públicos se detalla a continuación con fines de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2019
Saldo a principio de año	-
Procedentes de préstamos	25,135,330
Pago del costo de emisión de bonos	(665,789.00)
Otras transacciones no en efectivo	<u>43,931.00</u>
Saldo final	<u><u>24,513,472</u></u>

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

2019 Titularización/2017 Titularización

El 15 de julio de 2019, CFG Investments Limited, una compañía exenta de Caimán completó la emisión de \$222,000,000 de pagarés respaldados por activos en dos clases bajo la Regla 144a de la Ley de Valores de 1933 ("Titularización 2019"). Las notas de Clase A se emitieron por un monto principal de \$196,500,000, con un cupón de 5.56%; Las notas de Clase B se emitieron por un monto principal de \$25,500,000, con un cupón de 7.62%. Además, se emitieron notas de Clase RR a CFG Holdings por un monto principal de \$12,500,000, con un cupón de 7.63%.

Las notas de clase A y las notas de clase B están principalmente garantizadas por una garantía de interés perfeccionada de primera prioridad en los préstamos renovables. Los préstamos renovables están garantizados, en Panamá, por un interés beneficioso en un fideicomiso que posee los créditos adquiridos por el SPV de Panamá, y en cada uno de Curacao, Aruba y Bonaire, los créditos adquiridos por cada SPV del prestatario.

Monto de préstamos rotativos al 31 de diciembre de 2019:

Vendedor	Comprador	Monto de préstamos rotatorios 2019	Monto de préstamos rotatorios 2018
Vendedor Panameño	Panama SPV	\$ 121,940,000	\$ 114,663,272
Vendedor Aruba	Aruba SPV	\$ 58,625,000	\$ 51,631,164
Vendedor Curacao	Curacao SPV	\$ 49,245,000	\$ 46,809,571
Vendedor Bonaire	Bonaire SPV	\$ 4,690,000	\$ 6,145,993

Los Bonos incluyen un período rotativo, que finaliza el 10 de agosto de 2021, mediante el cual se permite a cada Prestatario SPV comprar cuentas por cobrar adicionales, de vez en cuando, sujeto al monto principal de los Bonos, una prueba de reinversión y ciertos requisitos de elegibilidad y límites de concentración. Después de la finalización del período rotativo, los Bonos se amortizarán de conformidad con una prioridad contractual de pagos, sujeto a un vencimiento final legal en agosto de 2029.

La titularización de 2019 refinanció la emisión del 9 de noviembre de 2017 de \$ 207,250,000 de pagarés respaldados por activos ("titularización de 2017"). En la titularización de 2017, las notas de Clase A se emitieron por un monto principal de \$ 173,000,000, con un cupón de 7.87%; Las notas de Clase B se emitieron por un monto principal de \$ 34,250,000, con un cupón de 9.42%. Además, se emitieron notas de Clase RR a CFG Holdings por un monto de capital de \$ 12,000,000, con un cupón de 0.25%.

Senior asegurado notas

El 30 de noviembre de 2018, CFG Partners LP emitió \$ 105,000,000 en pagarés senior garantizados con vencimiento el 30 de noviembre de 2023 ("Deuda Mezzanine") garantizados por ciertos activos de Island Finance - Trinidad y Tobago Limited, una parte relacionada de la Compañía, como garante. Las notas de deuda Mezzanine devengan intereses al 10.5% anual hasta el 1 de diciembre de 2021 y, posteriormente, a una tasa de interés interbancaria de Londres (LIBOR) mayor del 3.0% o 6 meses más 7.5%, con una acumulación de intereses anual máxima del 12.0%. La deuda intermedia también requiere el pago de una tarifa de

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

mantenimiento de \$ 10,000 por mes. La deuda intermedia se puede solicitar con una prima del 2% a partir del 1 de diciembre de 2019 y a la par a partir del 1 de diciembre de 2020.

Colateral

Básicamente, todos los activos de la Compañía se prometen como garantía que garantiza tres obligaciones de deuda distintas:

- Los préstamos por un total de \$134,061,847 al 31 de diciembre de 2019 (2018: \$129,073,965) se prometieron como garantía de primer derecho de garantía para las Notas de Clase A y Clase B de CFG Investments Limited.
- Sustancialmente todos los activos de la Compañía se comprometieron como garantía prendaria por primera vez para asegurar la Instalación de Almacén al 31 de diciembre de 2019, con la excepción de los préstamos comprometidos como garantía para los Bonos de Clase A y Clase B de CFG Investments Limited.
- Sustancialmente todos los activos de la Compañía se comprometieron como garantía de segundo gravamen para garantizar la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2019.

Gastos de extinción de deuda.

Los gastos de extinción de la deuda relacionados con la liberación de la garantía y el reembolso del préstamo renovable con CFG Investments Limited, se asignaron a cada subsidiaria involucrada en la titularización con base en el porcentaje de los ingresos recibidos por cada subsidiaria durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019. Estos los gastos ascendieron a \$2,286,024 para la Compañía.

9. Acciones comunes

Al 31 de diciembre, el capital social autorizado lo componen (2019: 15,000) de acciones comunes con un valor nominal de \$10 cada una.

Dividendo

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, la junta directiva declaró que la Compañía distribuyó un dividendo de \$40,000,000. No se declaró dividendo para el año terminado el 31 de diciembre del 2019.

10. Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuesto en la República de Panamá.

Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, ya que excluye ingresos o gastos que son imposables o deducibles en otros años y además excluye aquellos ingresos o gastos que nunca son imposables o deducibles. El pasivo de la Compañía para impuesto corriente es calculado usando la tasa impositiva que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

El impuesto sobre la renta durante los años terminados el 31 de diciembre del 2019, se detalla a continuación:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	2,494,032	1,268,250
Impuesto sobre la renta diferido	(798,156)	(96,979)
	<u>1,695,876</u>	<u>1,171,271</u>

Las tasas efectivas de impuesto fueron 44.3% (2018: 37.3%), y la tasa regulatoria de impuesto aplicable fue de 25%. La tasa efectiva de impuesto sobre la renta difiere de la tasa regulatoria de impuesto sobre la renta como sigue:

	2019	2018
Tasa regulatoria de impuesto sobre la renta	25.0%	25.0%
Diferencias del año en curso	5.9%	7.6%
Devengos bajos/ altos del año anterior	13.4%	4.7%
	<u>44.3%</u>	<u>37.3%</u>

La conciliación del gasto por impuesto a las ganancias para el año que finaliza el 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	2019	2018
Ganacia antes del gasto por impuesto a las ganancias	<u>3,831,697</u>	<u>3,138,506</u>
Gasto por impuesto a las ganancias calculado al 2019 25% (2018: 25%)	957,924	784,627
Efecto del impuesto sobre la renta y los gastos que no son sujetos a impuesto y deducible para determinar la ganancia fiscal	224,493	239,320
Con respecto al año anterior	<u>513,459</u>	<u>147,325</u>
Gasto por impuesto a las ganancias reconocidos en resultados	<u>1,695,876</u>	<u>1,171,271</u>

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía establece impuestos sobre la renta diferidos correspondientes a diferencias temporales, que son originados por las diferencias entre el método de provisión para pérdidas en préstamos, para propósitos financieros, y las liquidaciones directas a las operaciones de préstamos incobrables.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Las diferencias temporales entre los saldos mantenidos en los estados financieros consolidados y las bases de impuesto sobre activos y pasivos que dan lugar a activos diferidos al 31 de diciembre son las siguientes:

	Provisión por pérdidas de préstamos	Ganancia Diferida	NIF 16 - Arrendamientos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4,278,908	-	-	4,278,908
Cargo directo a patrimonio	1,261,669			
Cargo a ganancias o pérdidas	<u>180,938</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>180,938</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,721,515	-		5,721,515
Reclasificación de impuesto prepagado a impuesto sobre la renta diferido	-	1,427,031	-	1,427,031
Cargo a ganancias o pérdidas	<u>666,281</u>	<u>33,991</u>	<u>97,884</u>	<u>798,156</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>6,387,796</u>	<u>1,461,022</u>	<u>97,884</u>	<u>7,946,702</u>

La Compañía pagó a las autoridades fiscales un impuesto de dividendos complementarios de \$11,238 (2018: 495,405). Al 31 de diciembre de 2018, se realizó un ajuste en el saldo del impuesto del dividendo por \$1,600,000, debido al pago de dividendo de \$40,000,000 durante el año terminado.

De acuerdo con las regulaciones fiscales, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas de Panamá están abiertas para ser examinadas por las autoridades fiscales por tres años. Los registros de la compañía están sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales, para verificar el cumplimiento de los impuestos de timbre.

11. NIF 16 – Arrendamientos

La compañía adoptó un nuevo estándar de contabilidad de arrendamiento en enero de 2019. La Compañía mantiene contratos de arrendamiento relacionados con equipos, oficinas y sucursales. La mayoría de los contratos de arrendamiento de sucursales se ejecutan con plazos de cinco años y generalmente contienen opciones para extender de tres a cinco años. Ninguno de los pagos de arrendamiento de la Compañía depende de una tasa o índice que pueda cambiar después de la fecha de inicio, aparte del paso del tiempo.

El pasivo de arrendamiento de la Compañía era de \$10,015,065 al 31 de diciembre de 2019. Este pasivo se basa en el valor presente de los pagos mínimos de alquiler restantes utilizando una tasa de descuento que se determina en función de la tasa de interés del incremento de la deuda de la Compañía. El activo por derecho de uso era de \$9,623,531 al 31 de diciembre de 2019. Este activo incluye activos por derecho de uso que igualan el pasivo por arrendamiento, neto de alquileres prepagos y alquileres diferidos que existían a partir de la adopción del nuevo estándar de arrendamiento.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

El movimiento de los activos por derecho de uso por tipo al 31 de diciembre de 2019 se presenta a continuación:

Tipo	Balance inicial al 31 de diciembre de 2018	Adiciones	Depreciación acumulada	Balance final al 31 de diciembre de 2019
Edificios	-	10,976,440	1,410,757	9,565,683
Equipos	-	96,820	38,972	57,848
Total	-	11,073,260	1,449,729	9,623,531

La Compañía ha realizado varias elecciones de políticas relacionadas con los activos y pasivos de arrendamiento. La Compañía eligió utilizar el paquete de recursos prácticos de transición, que incluye no reevaluar conclusiones previas sobre la identificación del arrendamiento, la clasificación del arrendamiento y los costos directos iniciales.

Los contratos de arrendamiento con plazos de doce meses o menos y los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor no se capitalizan como parte de los activos o pasivos de arrendamiento y se cargan a gastos según se incurren. Además, la Compañía ha elegido no separar los componentes que no son de arrendamiento de los componentes de arrendamiento. En consecuencia, cada componente de arrendamiento separado y los componentes que no son de arrendamiento asociados con ese componente de arrendamiento se contabilizarán como un solo componente de arrendamiento para fines de clasificación, reconocimiento y medición del arrendamiento.

Nuevo activo por derecho de uso (DDU)	11,073,260
Saldo en libros del activo por DDU	9,623,531
Saldo final del pasivo de arrendamiento	10,015,065
Gasto de depreciación	1,449,729
Intereses sobre pasivo de arrendamiento	731,259
Financiamiento de flujos de efectivo	1,059,432
Costo de arrendamiento a corto plazo	-
Costo de arrendamiento variable	171,189
Costo de arrendamiento inmaterial	1,441

Los vencimientos futuros de los pasivos por arrendamiento operativo de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

2020	1,162,871
2021	1,237,638
2022	1,242,948
2023	1,239,939
En adelante	5,131,669
Total	10,015,065

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

La siguiente tabla muestra el impacto en las ganancias o pérdidas de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2019:

Aumento en gastos de depreciación	(1,449,729)
Aumento en gastos de intereses	(731,259)
Disminución en gastos de operación	1,789,454
Disminución neta en utilidad antes de impuestos	<u>(391,534)</u>

Arrendamiento – IAS 17

Los compromisos mínimos de arrendamiento bajo los contratos de arrendamiento al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

2019	775,913
2020	648,864
2021	445,552
2022	353,919
Después	138,795
Total	<u>2,363,043</u>

12. Litigio

La Compañía no está involucrada en ningún litigio que sea material para el negocio de la Compañía o, según el mejor conocimiento de la administración de la Compañía, que probablemente tenga un efecto adverso en su negocio, condición financiera o resultados de operaciones.

13. Valor razonable

La Compañía determina el valor razonable de sus instrumentos financieros utilizando la jerarquía de valor razonable establecida en la NIIF 13 - Mediciones y divulgación del valor razonable, que requiere que la Compañía maximice el uso de datos observables (aquellos que reflejan los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación de precios del activo o pasivo desarrollado en base a la información del mercado obtenida de fuentes independientes de la entidad que informa) y para minimizar el uso de insumos no observables (aquellos que reflejan los supuestos de la entidad que informa sobre los supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio del activo o pasivo desarrollado en base a sobre la mejor información disponible en las circunstancias) al medir el valor razonable. El valor razonable se utiliza de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o con fines de divulgación. El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, la Compañía utiliza algunas técnicas de valoración y supuestos al estimar el valor razonable.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

La Compañía aplicó la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Las entradas de Nivel 2 son entradas, distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas de nivel 3 son entradas no observables para el activo o pasivo.

Las siguientes revelaciones están relacionadas con instrumentos financieros que no se miden a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2019.

Instrumentos financieros bajo demanda: el valor en libros de los instrumentos financieros bajo demanda, incluido el efectivo y las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, se aproxima al valor razonable de estos instrumentos. Estos instrumentos financieros generalmente exponen a la Compañía a un riesgo crediticio limitado y no tienen vencimientos establecidos o vencimientos a la vista. La Compañía clasifica estos activos y pasivos como Nivel 2, ya que estos son datos observables para la determinación de los valores razonables.

Cuentas por cobrar financieras: el valor en libros de la cartera de cuentas por cobrar financieras se aproxima a su valor razonable. Las tasas de interés utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros asociados son consistentes con las tasas para préstamos similares a prestatarios con calificaciones crediticias similares y con vencimientos similares y se revisan frecuentemente para tasas de mercado aproximadas.

Notas por cobrar o por pagar a afiliados: los valores razonables de estos instrumentos se basan en datos observables y la Compañía los clasifica como Nivel 2. Las tasas de interés de estas inversiones están en términos de mercado al inicio.

Las siguientes tablas proporcionan información sobre el valor en libros y el valor razonable estimado al 31 de diciembre de 2019, de los instrumentos financieros de la Compañía que no se informan al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera adjunto:

	2019				
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros					
Efectivo y equivalente de efectivo	5,794,535	5,794,535	-	5,794,535	-
Prestamos por cobrar	150,022,238	147,771,904	-	-	147,771,904
Efectivo restringido	1,323,744	1,323,744	-	1,323,744	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	45,845,610	45,845,610	-	45,845,610	-
Otras cuentas por cobrar compañías relacionadas	7,847,380	7,847,380	-	7,847,380	-
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,597,626	5,597,626	-	5,597,626	-
Prestamos	24,513,472	24,513,472	-	24,513,472	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	119,082,428	119,082,428	-	119,082,428	-
Otras cuentas por pagar compañías relacionadas	6,140,386	6,140,386	-	6,140,386	-

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	2018				
	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros					
Efectivo y equivalente de efectivo	3,077,010	3,077,010	-	3,077,010	-
Prestamos por cobrar	139,451,027	136,801,457	-	-	136,801,457
Efectivo restringido	1,135,886	1,135,886	-	1,135,886	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	49,465,767	49,465,767	-	49,465,767	-
Otras cuentas por cobrar compañías relacionadas	450,241	450,241	-	450,241	-
Pasivos financieros					
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	713,644	713,644	-	713,644	-
Prestamos	25,000,000	25,000,000	-	25,000,000	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	110,168,122	110,168,122	-	110,168,122	-
Otras cuentas por pagar compañías relacionadas	5,436,712	5,436,712	-	5,436,712	-

14. Gestión de riesgo financiero

14.1 Gestión del capital

La Compañía administra su capital para garantizar que pueda continuar como empresa en marcha mientras maximiza el rendimiento para el accionista a través de la optimización del saldo de deuda y capital. La estrategia general de la Compañía se mantiene sin cambios desde 2018.

La estructura de capital de la Compañía consiste en el financiamiento obtenido de las afiliadas (como se detalla en la Nota 5) y el patrimonio de la Compañía (que incluye capital emitido y ganancias retenidas).

14.2 Objetivos de la gestión del riesgo financiero

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está expuesta a diferentes riesgos financieros que pueden amenazar sus objetivos comerciales, por lo que una identificación proactiva y un entendimiento de los riesgos significativos que enfrenta la Compañía es fundamental para lograr un equilibrio adecuado entre riesgo y rendimiento, y minimizar Efectos adversos potenciales sobre su desempeño financiero. La gestión y el control de los riesgos de la Compañía se basan principalmente en la Administración y el Consejo de Administración de la Casa Matriz, que inicialmente es responsable de establecer y conformar la dirección estratégica de la organización, el enfoque comercial y los valores corporativos.

14.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida como resultado de la falta de pago puntual y total de las obligaciones de un prestatario, o de la contraparte con la que la Compañía negocia incumple una obligación contractual antes de liquidar un contrato.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

14.3.1 Concentración de riesgo de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por un gran número de préstamos de consumo de no diferenciados, y no existe una concentración importante de préstamos para un solo prestatario. La Compañía está expuesta a cambios adversos significativos en la economía local que podrían afectar adversamente la capacidad de cobro de sus préstamos por cobrar financieras.

14.3.2 Análisis de calidad crediticia

La Administración monitorea la calidad crediticia de sus créditos por cobrar de manera continua. Los ratios para cada clase de financiamiento por cobrar fueron los siguientes a diciembre 31 del 2019:

	2019	2018
Préstamos e intereses por cobrar	175,573,420	162,337,084
2 pagos vencidos	22,608,506	19,683,504
4 pagos vencidos	11,994,234	11,095,669
Total de préstamos morosos como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses	12.88%	12.13%
Provisión para pérdidas crediticias como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses	14.55%	14.10%
Cancelaciones netas como porcentaje del promedio de las cuentas por cobrar de intereses	6.41%	8.61%
Morosidad 4+ PPD % de los préstamos por cobrar	6.83%	6.87%

Total de 2 + PPD: dos pagos de préstamos vencidos (" 2 + PPD ") se refiere a préstamos con dos o más pagos programados vencidos después del procesamiento de fin de mes y es un subconjunto de la morosidad contractual total. Las cuentas 2 + PPD incluyen pagos de capital e intereses vencidos.

Total de 4 + PPD: cuatro pagos de préstamos vencidos (" 4 + PPD ") se refiere a préstamos con cuatro o más pagos programados vencidos después del procesamiento de fin de mes y es un subconjunto de la morosidad contractual total. Las cuentas 4 + PPD incluyen pagos de capital e intereses vencidos y sirven como sustitutos de préstamos vencidos a 91 días o más.

Los préstamos por cobrar financieras se emiten en un plazo máximo de 79 meses. Los préstamos por cobrar a más de 90 días vencidas y los intereses devengados al 31 de diciembre del 2019 ascendieron a aproximadamente \$11,994,234 (2018: \$11,095,669).

La Compañía considera a un cliente como delincuente contractual al final del mes en el que dos pagos programados están vencidos después del procesamiento de fin de mes.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por la Compañía para estos activos:

	2019	2018
Exposición máxima		
Préstamos por cobrar	<u>150,022,239</u>	<u>139,451,027</u>
Financiamientos por cobrar		
Niveles de riesgo		
Rango 1 - Normal o no PPD	143,732,590	134,908,511
Rango 2- 1PPD	9,232,324	7,745,069
Rango 3 - 2PPD	5,645,931	4,637,710
Rango 4 - 3PPD	4,968,340	3,950,125
Rango 5 - 4PPD	4,582,342	4,071,968
Rango 6 - 5PPD	4,238,613	3,747,519
Rango 7 - 6 PPD y más	<u>3,173,279</u>	<u>3,276,182</u>
Total	175,573,419	162,337,084
Provisión para pérdidas crediticias	<u>(25,551,181)</u>	<u>(22,886,057)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u><u>150,022,238</u></u>	<u><u>139,451,027</u></u>

Riesgo de tipo de interés

La siguiente tabla resume la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2019, clasificados por el más reciente entre el plazo contractual o la fecha de vencimiento. Los préstamos por cobrar financieras son todos préstamos a tasa fija a costo amortizado y no se ven directamente afectados por los cambios en las tasas de interés del mercado.

	2019					Total
	Corriente	En un Año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	5,794,535	-	-	-	-	5,794,535
Préstamos por cobrar compañías relacionadas	-	1,540,144	105,842,982	42,639,112	-	150,022,238
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	7,847,380	-	-	45,845,610	-	53,692,990
Activos por derechos de uso	-	-	-	-	9,623,531	9,623,531
Otros activos	-	-	-	-	13,637,428	13,637,428
Total activos	<u>13,641,915</u>	<u>1,540,144</u>	<u>105,842,982</u>	<u>88,484,722</u>	<u>23,260,959</u>	<u>232,770,722</u>
Pasivos						
Préstamos	-	-	24,513,472	-	-	24,513,472
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	6,140,386	-	-	119,082,429	-	125,222,815
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	14,862,075	-	-	-	-	14,862,075
Pasivos de arrendamientos	-	-	-	-	10,015,065	10,015,065
Total pasivos	<u>21,002,461</u>	<u>-</u>	<u>24,513,472</u>	<u>119,082,429</u>	<u>10,015,065</u>	<u>174,613,427</u>
Posición neta	<u>(7,360,546)</u>	<u>1,540,144</u>	<u>81,329,510</u>	<u>(30,597,707)</u>	<u>13,245,894</u>	<u>58,157,295</u>
Acumulación	<u>(7,360,546)</u>	<u>(5,820,402)</u>	<u>75,509,108</u>	<u>44,911,401</u>	<u>58,157,295</u>	<u>58,157,295</u>

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	2018					Total
	Corriente	En un Año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	3,077,010	-	-	-	-	3,077,010
Préstamos por cobrar compañías relacioandas	-	1,475,533	105,386,292	32,589,202	-	139,451,027
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	450,241	-	-	49,465,767	-	49,916,008
Otros activos	-	-	-	-	14,337,184	14,337,184
Total activos	<u>3,527,251</u>	<u>1,475,533</u>	<u>105,386,292</u>	<u>82,054,969</u>	<u>14,337,184</u>	<u>206,781,229</u>
Pasivos						
Préstamos	-	25,000,000	-	-	-	25,000,000
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	5,436,712	-	-	110,681,122	-	116,117,834
Otros pasivos	-	-	-	-	10,143,683	10,143,683
Total pasivos	<u>5,436,712</u>	<u>25,000,000</u>	<u>-</u>	<u>110,681,122</u>	<u>10,143,683</u>	<u>150,748,517</u>
Posición neta	<u>(1,909,461)</u>	<u>(23,524,467)</u>	<u>105,386,292</u>	<u>(28,113,153)</u>	<u>4,193,501</u>	<u>56,032,712</u>
Acumulación	<u>(1,909,461)</u>	<u>(25,433,928)</u>	<u>79,952,364</u>	<u>51,839,211</u>	<u>56,032,712</u>	<u>56,032,712</u>

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos y obligaciones a tiempo. La Administración monitorea periódicamente la disponibilidad de fondos líquidos dado que la Compañía está expuesta a los desembolsos diarios de préstamos.

La Compañía está regulada por la Compañía central que, entre otras cosas, requiere el mantenimiento de ciertos saldos de liquidez.

La siguiente tabla resume el saldo al 31 de diciembre del 2019:

	2019					Total
	Corriente	En un Año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	5,794,535	-	-	-	-	5,794,535
Préstamos por cobrar compañías relacioandas	-	1,540,144	105,842,982	42,639,112	-	150,022,238
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	7,847,380	-	-	45,845,610	-	53,692,990
Total activos	<u>13,641,915</u>	<u>1,540,144</u>	<u>105,842,982</u>	<u>88,484,722</u>	<u>-</u>	<u>209,509,763</u>
Pasivos						
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,597,626	-	-	-	-	5,597,626
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	6,140,386	-	-	119,082,429	-	125,222,815
Pasivos de arrendamientos	-	-	-	-	10,015,065	10,015,065
Total pasivos	<u>11,738,012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,082,429</u>	<u>10,015,065</u>	<u>140,835,506</u>
Posición neta	<u>1,903,903</u>	<u>1,540,144</u>	<u>105,842,982</u>	<u>(30,597,707)</u>	<u>(10,015,065)</u>	<u>68,674,257</u>
Acumulación	<u>1,903,903</u>	<u>3,444,047</u>	<u>109,287,029</u>	<u>78,689,322</u>	<u>68,674,257</u>	<u>68,674,257</u>

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	2018					Total
	Corriente	En un año	En dos años a cinco años	En mas de cinco años	Sin interés	
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	3,077,010	-	-	-	-	3,077,010
Préstamos por cobrar compañías relacioandas	-	1,475,533	105,386,292	32,589,202	-	139,451,027
Cuentas por cobrar de compañías relacionadas	450,241	-	-	49,465,767	-	49,916,008
Total activos	<u>3,527,251</u>	<u>1,475,533</u>	<u>105,386,292</u>	<u>82,054,969</u>	-	<u>192,444,045</u>
Pasivos						
Préstamos por pagar de compañías relacionadas	5,436,712	-	-	110,168,122	-	115,604,834
Otros pasivos	10,143,683	-	-	-	-	10,143,683
Total pasivos	<u>15,580,395</u>	-	-	<u>110,168,122</u>	-	<u>125,748,517</u>
Posición neta	<u>(12,053,144)</u>	<u>1,475,533</u>	<u>105,386,292</u>	<u>(28,113,153)</u>	-	<u>66,695,528</u>
Acumulación	<u>(12,053,144)</u>	<u>(10,577,611)</u>	<u>94,808,681</u>	<u>66,695,528</u>	<u>66,695,528</u>	

15. Segmentos

Como se revela en la Nota 1, la Compañía se dedica principalmente al otorgamiento de préstamo de consumo. La Compañía no brinda servicios que requieran ser sometidos a riesgos o rendimientos de naturaleza diferente, que ameriten ser revelados por segmentos de negocio y/o segmentos geográficos.

16. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019, para evaluar la necesidad de un posible reconocimiento o revelación en estos estados financieros consolidados. Tales eventos fueron evaluados hasta el 24 de marzo de 2020, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. En base a esta evaluación, la Compañía ha determinado que el siguiente evento requiere reconocimiento:

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró una pandemia mundial relacionada con la enfermedad por coronavirus 2019 (COVID-19). COVID-19 y las acciones que se están tomando para responder han comenzado a impactar a las personas y las empresas en los mercados y comunidades donde nuestra Compañía mantiene operaciones. Estos impactos actuales o en el futuro cercano pueden, entre otros asuntos, incluir:

- Interrupciones en la producción y la cadena de suministro.
- Falta de disponibilidad del personal de la Compañía
- Reducciones en ventas, ganancias y productividad.
- Reducción de las horas de operaciones en instalaciones y tiendas.
- Retrasos en las expansiones comerciales planificadas
- Interrupción del mercado de capitales.
- Reducción del turismo, interrupciones en las reuniones públicas, incluidos viajes no esenciales y actividades deportivas, culturales y de ocio.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

La Compañía no tiene una estimación del impacto potencial de estos u otros factores relacionados con COVID-19 y no ha hecho ninguna provisión para ello en sus resultados de 2019.

17. Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2020.

* * * * *

Gastos generales y administrativos
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	2019	2018
Salarios	10,406,540	9,518,307
Impuestos sobre la nómina	1,324,618	1,212,662
Compensación de incentivo	614,369	600,287
Prestaciones para empleados	450,601	478,847
Alquileres	1,653,533	1,760,345
Utilidades	394,814	394,317
Limpieza	309,449	283,390
Depreciación	377,869	259,064
Seguridad	258,810	218,964
Cargos por servicios	9,998,681	11,638,707
Equipo de cómputo	1,079,821	1,072,614
Gestión de cobros	811,176	997,182
Impuestos	731,421	987,044
Comunicación	1,065,045	979,690
Cuotas obrero patronal	975,109	865,747
Publicidad	615,850	683,562
Viajes	597,685	529,068
Misceláneos	900,038	704,993
Cargos bancarios	423,185	453,640
Útiles de oficina	406,531	432,006
Recursos humanos	304,932	382,102
Honorarios profesionales	325,940	302,091
Mantenimiento y reparaciones	309,187	232,227
Costos diferidos de originación de préstamos	<u>(1,382,395)</u>	<u>(1,438,304)</u>
Gastos generales y administrativos	<u>32,952,810</u>	<u>33,548,552</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Detalle del efectivo y depósitos en bancos
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Caja menuda	20,050
Bancos:	
Cuentas corrientes	<u>5,774,485</u>
Total de bancos	<u>5,774,485</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u><u>5,794,535</u></u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**Detalle del saldo y movimiento de la cartera crediticia
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

	SALDO DE LA CARTERA				MOVIMIENTO DE LA CARTERA EN EL AÑO					
	Número de préstamos	Saldo de la obligación	Saldo de los intereses	% de la cartera	Número de préstamos otorgados	Monto neto prestado	Monto bruto prestado	Intereses cargados	*Comisión de cierre cargados	Plazo promedio
Préstamos por cobrar de consumo	56,652	173,739,823	0	100.00	34,515	129,161,048	305,526,042	176,364,994	6,254,742	57 meses

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Anexo 4

**Detalle del movimiento de la cartera crediticia, neta
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

	TOTAL		INSTITUCIONES AUTOMANAS, SEMI-AUTONOMAS Y GOBIERNO		EMPRESA PRIVADA		JUBILADOS - PENSIONADOS	
	Monto neto prestado	Saldo de la obligación	Monto neto prestado	Saldo de la obligación	Monto neto prestado	Saldo de la obligación	Monto neto prestado	Saldo de la obligación
Préstamos por cobrar de consumo	<u>129,161,048</u>	<u>173,739,823</u>	<u>30,402,553</u>	<u>41,066,657</u>	<u>69,879,220</u>	<u>96,883,632</u>	<u>28,879,275</u>	<u>35,789,534</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**Detalle de morosidad de la cartera crediticia, neta
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

Préstamos Vencidos Netos
Días
Detalle de Morosidad

<u>Detalle</u>	<u>Saldos de la obligación</u>	<u>Saldos corrientes</u>	<u>Total de préstamos vencidos</u>	<u>Total de préstamos morosos</u>	<u>Hasta 60</u>	<u>Hasta 90</u>	<u>Hasta 180</u>	<u>Hasta 181 +</u>
Préstamos por cobrar de consumo	173,739,823	144,573,142	0	29,166,681	14,323,810	4,541,233	10,301,639	0

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Detalle de las inversiones
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

Clase de Inversión	Saldo al principio del período		Adiciones		Disminuciones		Saldo al final del período		
	<u>Costo</u>	<u>Valor neto según libro</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor neto según libro</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor neto según libro</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor neto según libro</u>	
	Bonos								
Acciones									
Otras inversiones	ProFuturo - Fondo de Cesantía	66,886	66,886	1,262,894	1,262,894	6,037	6,037	1,323,744	1,323,744
Total		<u>66,886</u>	<u>66,886</u>	<u>1,262,894</u>	<u>1,262,894</u>	<u>6036.69</u>	<u>6036.69</u>	<u>1,323,744</u>	<u>1,323,744</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Anexo 7

**Monto de préstamos recibidos de otras fuentes
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>Saldo de las obligaciones al comienzo del año</u>	<u>Financiamiento recibido</u>	<u>Pago de obligaciones</u>	<u>Saldo de las obligaciones al final del año</u>	<u>Intereses pagados en el año</u>
Empresas afiliadas	<u>6.22%</u>	<u>60</u>	<u>110,168,122</u>	<u>8,914,306</u>	<u>0</u>	<u>119,082,428</u>	<u>9,502,299</u>

Detalle de cuentas malas
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	<u>Monto</u>
Préstamos personales	<u>25,551,181</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Anexo 9

**Monto de obligaciones bancarias
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>Saldo de las obligaciones al comienzo del año</u>	<u>Financiamiento recibido</u>	<u>Pago de obligaciones</u>	<u>Saldo de las obligaciones al final del año</u>	<u>Intereses pagados en el año</u>
Otras entidades crediticias	<u>9.00%</u>	<u>6</u>	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>	<u>1,141,512</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

**Detalle del movimiento de automóvil, mobiliarios, equipos y mejoras, y la depreciación
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

2019	Equipo de oficina y computo	Mobiliario y enseres	Mejoras	Automóviles	Total
Costo					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,407,406	1,380,387	3,201,329	22,995	6,012,117
Adiciones	<u>317,631</u>	<u>92,570</u>	<u>252,222</u>	<u>-</u>	<u>662,423</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>1,725,037</u>	<u>1,472,957</u>	<u>3,453,551</u>	<u>22,995</u>	<u>6,674,540</u>
Depreciación acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(885,721)	(993,529)	(2,120,118)	(22,995)	(4,022,363)
Gasto de depreciación del año	<u>(207,233)</u>	<u>(62,869)</u>	<u>(377,868)</u>	<u>-</u>	<u>(647,970)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>(1,092,954)</u>	<u>(1,056,398)</u>	<u>(2,497,986)</u>	<u>(22,995)</u>	<u>(4,670,333)</u>
31 de diciembre de 2019	<u><u>632,083</u></u>	<u><u>416,559</u></u>	<u><u>955,565</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>2,004,207</u></u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria
(Entidad 100% subsidiaria de CFG Holdings, Ltd.)

Anexo 11

Bono corporativo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>Saldo del bono corporativo al comienzo del año</u>	<u>Financiamiento recibido</u>	<u>Pago de obligaciones</u>	<u>Saldo de las bono corporativo al final del año</u>	<u>Intereses pagados en el año</u>
Otras entidades crediticias	<u>9.00%</u>	<u>60</u>	<u>0</u>	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>	<u>25,000,000</u>	<u>800,000</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Informe de gestión y resultado
por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En dólares de EE.UU.)

R.U.C. 15941-114-152468

	Total Acumulado	Trimestre actual
I. DESEMPEÑO DE LA EMPRESA		
1. Cantidad Total de Sucursales	53	53
2. Cantidad de Sucursales en el Interior	21	21
3. Cantidad de Sucursales en la Ciudad	32	32
4. Cantidad de Empleados Permanentes	702	702
5. Cantidad de Empleados Eventuales	2	2
6. Cantidad de Otros Empleados	-	-
II. APOORTE A LA ECONOMIA		
1. Gastos Acumulados en Electricidad	394,814.00	100,106.54
2. Gastos Acumulados en Teléfono	1,065,045.11	279,724.89
3. Gastos Acumulados en Imp. Municipales	100,775.82	24,105.89
4. Contribución Obrero Patronal	1,250,773.83	315,120.00
5. Total Acum. De Gastos Administrativos y Operativos	32,952,810.00	6,208,732.00
6. Total de Intereses y Comisiones Pagadas	2,281,250.00	575,000.00
7. Total Acumulado de Financiamiento Recibido	-	-
8. Sueldos y Salarios	11,020,909.08	2,761,829.71
9. Total de Gastos	63,219,466.00	14,371,676.00
III. VENTAS		
1. Ventas Netas Acumuladas	-	-
2. Ventas Netas Acumuladas por Sector	-	-
a) Personales	-	-
b) Autos	-	-
c) Muebles	-	-
d) Hipotecas	-	-
e) Comerciales	-	-
3. Cantidad Acumulada de Prest. Desembolsados	56,652	56,652
4. Total de Intereses Recibidos	-	-
a) Préstamos y Financiamientos Otorgados	175,573,419.00	4,821,566.00
b) Factoraje	-	-
c) Arrendamiento Financiero	-	-
d) Depósitos Bancarios a Plazo	-	-
5. Otros Ingresos	-	-
IV. DESEMPEÑO DE LA CARTERA		
1. Cartera Bruta	167,755,512.00	2,843,530.00
2. Intereses y Otros Conceptos por Devengar	7,817,907.00	1,978,037.00
3. Cartera Neta	175,573,419.00	4,821,566.00
4. Monto de Morosidad	22,608,506.00	(2,769,474.00)
5. (%) Porcentaje de Morosidad	13%	-2%
6. Monto Acumulado de Ctas. Malas	4,540,177.00	4,540,177.00

IV Parte

I. Estados Financieros Auditados del Fideicomiso

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 14

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID(0085-GTIA-13) Financiera El Sol, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13) Financiera El Sol, S.A. y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Base de Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Sin calificar la opinión hacemos énfasis que no hemos auditado los activos adjudicados al Fondo Segregado del Fideicomiso de Panamá (Fondo B) por B/.135,568,876 revelados en el estado de situación financiera y su proporción incluida dentro del Patrimonio del Fideicomitente, debido a que no forma parte de la Emisión de la Serie A y sus Garantías. Dicha cartera está incluida dentro del balance del Fideicomiso como parte integral de la contabilidad.

Base contable

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13) Financiera El Sol, S.A., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

Los Estados Financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13) Financiera El Sol, S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2018. No fueron auditados y se presentan solo para propósito comparativos.

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría

Uchuna, Navarro & Amado

31 de marzo de 2020
Panamá, República de Panamá

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.

Estado de Situación Financiera
 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(No auditado)</u>
Activos			
Depósitos en banco	4	2,592,270	1,755,804
Préstamos cedidos en garantía:			
Fondo Segregado A	5	291,510,405	251,174,989
Fondo Segregado B		135,568,876	144,625,444
		<u>429,671,551</u>	<u>397,556,237</u>
Total de activos		<u>429,671,551</u>	<u>397,556,237</u>
Patrimonio			
Aportes del Fideicomitente		429,691,464	397,566,526
Déficit acumulado		(19,913)	(10,289)
		<u>429,671,551</u>	<u>397,556,237</u>
Total de patrimonio		<u>429,671,551</u>	<u>397,556,237</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(No auditado)</u>
Gastos:		
Cargos bancarios	<u>(9,624)</u>	<u>(9,481)</u>
Total de gastos	<u>(9,624)</u>	<u>(9,481)</u>
Pérdida neta	<u>(9,624)</u>	<u>(9,481)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en balboas)

	<u>Aportes del Fideicomitente</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (No auditado)	392,854,560	(808)	392,853,752
Aportes al patrimonio	4,765,419,083	-	4,765,419,083
Retiros al patrimonio	(4,760,707,117)	-	(4,760,707,117)
Pérdida neta	-	(9,481)	(9,481)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (No auditado)	397,566,526	(10,289)	397,556,237
Aportes al patrimonio	5,135,003,877	-	5,135,003,877
Retiros al patrimonio	(5,102,878,939)	-	(5,102,878,939)
Pérdida neta	-	(9,624)	(9,624)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>429,691,464</u>	<u>(19,913)</u>	<u>429,671,551</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en balboas)

	<u>2019</u>	<u>2018</u> <u>(No auditado)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(9,624)	(9,481)
Efectivo generado de operaciones:		
Fondo Segregado A	(40,335,416)	(2,141,930)
Fondo Segregado B	9,056,568	(4,899,082)
	<u>(31,288,472)</u>	<u>(7,050,493)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>(31,288,472)</u>	<u>(7,050,493)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes de patrimonio fideicomitado, neto	32,124,938	4,711,966
	<u>32,124,938</u>	<u>4,711,966</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	<u>32,124,938</u>	<u>4,711,966</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	836,466	(2,338,527)
Efectivo al inicio del año	1,755,804	4,094,331
	<u>1,755,804</u>	<u>4,094,331</u>
Efectivo al final del año	<u>2,592,270</u>	<u>1,755,804</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13) FINANCIERA EL SOL, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBF-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Financiera El Sol, S.A., (en adelante, el “Fideicomitente”) y BG Trust, Inc. (como “Fiduciario de Garantía”), constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC., FID (0085-GTIA-13), mediante Escritura Pública No.1,460 de fecha 24 de enero de 2013 de la Notaria Primera del Circuito de Panamá, reformada por la Escritura Pública No.4,800 del 16 de marzo de 2016 y la Escritura Pública No.11,592 del 16 de julio de 2016 y luego reformada íntegramente por la Escritura Pública No.18,147 del 9 de noviembre de 2017 (el “Fideicomiso de Garantía”), con la finalidad de garantizar ciertas obligaciones contraídas por el Fideicomitente. De conformidad con lo establecido en el Fideicomiso de Garantía, las obligaciones crediticias estarán garantizadas con los activos adjudicados a los Fondos Segregados del Fideicomiso en Panamá y, cada fondo tendrá sus propios beneficiarios y, a su vez, el Fiduciario de Garantía manejará registros contables separados e individuales por cada uno de los fondos que sean creados.

El 9 de noviembre de 2017 se constituyó el Fondo Segregado del Fideicomiso de Panamá (Fondo A), enmendado mediante la Escritura Pública No.14,256 de 30 de noviembre de 2018, la Escritura Pública No.9,181 de 19 de agosto de 2019 y la Escritura Pública No.5,546 del 12 de noviembre de 2019, en adelante el “Fondo Segregado A”. A través del Fideicomiso de Garantía y el Patrimonio Fideicomitado del Fondo Segregado A se garantizan las siguientes obligaciones crediticias:

- i. Contrato de Préstamo suscrito el 9 de noviembre de 2017 y sus posteriores enmiendas, entre el Emisor y ciertas de sus afiliadas en calidad de deudores y Banco Popular de Puerto Rico (sucesor de Pacific Western Bank) y otras instituciones financieras en calidad de acreedores (el “Contrato de Préstamo BPPR”).
- ii. Contrato de Préstamo suscrito el 30 de noviembre de 2018 y sus posteriores enmiendas, entre Victory Park Management LLC y otras instituciones financieras en calidad de acreedores y CFG Holdings Ltd. en calidad de deudor (el “Contrato de Préstamo VPC”); y
- iii. La Serie A de los Bonos Corporativos Rotativos (los “Bonos Garantizados”), de manera subordinada.

Mediante Resolución SMV No.217-19 del 5 de junio de 2019, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se autoriza a Financiera El Sol, S.A., a ofrecer Bonos Corporativos Rotativos por un monto total de hasta B/.50,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en el cual se encuentra emitida la Serie A por el monto de B/.25,000,000 con vencimiento al 24 de junio de 2024.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Los Beneficiarios del Fondo Segregado A del Fideicomiso de Garantía son los (i) acreedores bajo el Contrato de Préstamo BPPR, (ii) los acreedores bajo el Contrato de Préstamo VPC y, (iii) de forma subordinada, los tenedores registrados de los Bonos Garantizados. Dichos Beneficiarios están representados por Banco Popular de Puerto Rico (como sucesor de Pacific Western Bank) en su calidad de Agente Colateral bajo el Acuerdo de Acreedores del Fondo Segregado A.

El Patrimonio Fideicomitado del Fondo Segregado A del Fideicomiso de Garantía está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Cartera de Préstamos de Consumo cedida por el Fideicomitente a favor del Fiduciario, adjudicados al Fondo Segregado A. (Ver Nota 5)
- Las garantías, indemnizaciones, seguros, pagos y demás que respalden o garanticen los préstamos cedidos al Fondo Segregado A.
- Los seguros que cubran los pagos de capital e intereses respecto a los préstamos cedidos al Fondo Segregado A.
- Las cuentas de depósito, dineros, depósitos, fondos, cuentas e instrumentos asociados a los préstamos de consumo que conforman al Fondo Segregado A. (Ver Nota 4)
- Todos los activos, ganancia de capital, intereses, créditos ingresos beneficios, accesiones, productos, derechos y acciones que pudieran derivarse de los préstamos de consumo que conforman el Fondo Segregado A.

El total del Patrimonio del Fideicomiso de Garantía del Fondo Segregado A asciende a la suma de B/.291,510,405 los cuales están conformados por la cartera de Préstamos de Consumo cedida.

El Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso de Garantía del Fondo Segregado A cubre de forma subordinada la Serie A.

El Prospecto Informativo de la emisión de los Bonos no establece una relación de cobertura requerida.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

El Fideicomiso de Garantía y derechos administrados por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en los contratos de fideicomiso.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13) Financiera El Sol, S.A., al 31 de diciembre de 2019, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

Inicialmente el Fideicomiso de Garantía reconoce el activo en garantía en la fecha en que se originan.

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional del Fideicomiso y la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso de Garantía requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencias pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso de Garantía no ha requerido estimaciones contables significativas.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

3.2. Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso de Garantía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

3.2.1. Activos financieros - Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso vienen dados por el efectivo y los préstamos cedidos en garantía por cobrar.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso de Garantía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

El Fideicomiso de Garantía da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido.

3.3. Préstamos cedidos en garantía

Se registran como activos en el estado de situación financiera del Fideicomiso de Garantía de acuerdo a los Préstamos de Consumo cedidos por el Fideicomitente.

3.4. Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los gastos de administración o de manejo pagados al Fiduciario de Garantía se calculan con base en tarifas establecidas en el Fideicomiso de Garantía.

4. Depósitos en banco

Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos en banco se componen de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (No auditado)
Cuenta Corriente- Banco General , S.A.	<u>2,592,270</u>	<u>1,755,804</u>
	<u>2,592,270</u>	<u>1,755,804</u>

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Los depósitos en banco están conformados por cuentas corrientes en Banco General, S.A., de conformidad con lo siguiente:

En estas cuentas se depositarán todos los fondos provenientes principalmente de los pagos por concepto de capital e intereses que realizan los deudores de los créditos de consumo cedidos al Fideicomiso de Garantía.

El Fiduciario de Garantía transferirá todas las sumas que se encuentren depositadas en las Cuentas de Depósito, diariamente, a la Cuenta del Fideicomitente, excepto durante el Período de Control.

5. Préstamos cedidos en garantía

Los Préstamos de Consumo serán cedidos al Fideicomiso de Garantía como Activo del Fondo Segregado A del Fideicomiso de Panamá.

Los activos adjudicados al Fondo Segregado A se contabilizan de manera independiente de los activos adjudicados a otro Fondo Segregado vinculado al Fideicomiso de Garantía.

Los Créditos de Consumo del Fondo Segregado A cedidos en garantía a favor del mencionado Fideicomiso, los cuales ascendían a B/.291,510,405; compuesto por 115,732 créditos al 31 de diciembre de 2019. A continuación, detallamos la cartera de préstamos de consumo:

No.	Cantidad de préstamos	Morosidad	Saldo
1	112,857	CORRIENTE	283,016,741
2	1,310	30	4,106,445
3	324	60	981,395
4	227	90	608,871
5	313	120	814,844
6	350	150	968,171
7	351	180	1,013,938
Total de Cartera	115,732		291,510,405

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0085-GTIA-13)
FINANCIERA EL SOL, S.A.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

6. Impuesto sobre la renta

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley 1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas o naturales según sea su naturaleza.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2019 el Fideicomiso no generó renta gravable.

7. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 del 5 de enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

8. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha 31 de marzo de 2020.

V Parte

I. Calificación de Riesgo

**Financiera El Sol, S.A. y Subsidiarias
Programa Rotativo de Bonos Corporativos**

Comité No 28/2019		
Informe con EEFF auditados a diciembre de 2018	Fecha de comité: 10 de mayo de 2019	
Periodicidad de actualización: semestral	Sector Financiero/Panamá	
Equipo de Análisis		
Giancarlo Rocco grocco@ratingspcr.com	Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com	(507) 203-1474

HISTORIAL DE CALIFICACIONES	
Fecha de información	dic-19
Fecha de comité	10/05/2019
Programa de Bonos Corporativos Rotativo	PAA+
Perspectiva	Estable

Significado de la clasificación

Categoría A: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La clasificación se sustenta en el crecimiento de la cartera crediticia y apropiados niveles de liquidez, lo que incidió en una utilidad neta positiva. Asimismo, la Financiera cuenta con una sólida operación interna reflejándose en su crecimiento y de esta manera cumple con sus obligaciones financieras. Adicionalmente, Financiera El Sol. S.A. cuenta con el respaldo del grupo Caribbean Financial Group (CFG), el cual cuenta con cuarenta años de experiencia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento y calidad de la cartera:** A finales de diciembre de 2018, la cartera de créditos neta de Financiera el Sol, S.A. se ubicó en B/. 139.5 millones, presentando un crecimiento interanual de 1%, en parte, debido a la estrategia de la financiera de abrir 15 locales express. Asimismo, del total de la cartera, ningún crédito supera el 0.01% del total de los préstamos por cobrar con un promedio de B/. 3,120 en el 2018. Cabe destacar que, del total de los préstamos otorgados, el 12.1% (B/.19.7 millones) tienen dos o más meses de atraso, mientras que el 6.8% (B/. 11.1 millones) tienen cuatro o más meses de atraso. Adicionalmente, el 48.2% de los préstamos son pagados en las agencias, mientras que el 51.8% son por estrategia descontados en las planillas de las personas automáticamente.
- **Reducción en la Rentabilidad:** A diciembre de 2018 la utilidad neta se situó en B/. 2 millones como resultado de un incremento sobre los gastos financieros en B/. 5.7 millones. Lo anterior se tradujo en una reducción en los indicadores de rentabilidad situándose en ROA y ROE de: 1.0% y 3.5% respectivamente, por debajo de lo incurrido el período anterior (diciembre 2017: ROA: 2.1% y ROE: 4.8%).
- **Respaldo del grupo:** Financiera El Sol, S.A. pertenece al grupo de Caribbean Financial Group (CFG o la "Holding"), la cual fue adquirida en el 2018 en su totalidad por un consorcio liderado por BayBoston Managers. BayBoston es el patrocinador de un grupo de inversores que incluyen, pero no se limita a Insigneo Financial

Group, the Elias Group, Victory Park Capital, Amzak Capital y M&A Capital. Algunas de las entidades operacionales de CFG cuentan con 40 años de existencia, siendo la más antigua la entidad de Sint Maarten, y teniendo la de Financiera El Sol aproximadamente 34 años de existencia. CFG actualmente opera en más de 90 ubicaciones a través de Panamá y el Caribe.

- **Buenas prácticas de responsabilidad social empresarial:** Financiera El Sol, S.A. cuenta con dos programas de responsabilidad social corporativa. El primero, Deportes con Amor, provee ayuda a las escuelas con recursos dedicados a los deportes para que estos sean incluidos en los programas de educación. Este evento se celebra anualmente en todos los países donde tiene presencia la empresa. El segundo, Beca Universitaria, se enfoca en ayudar a estudiantes seleccionados cubriendo todos sus gastos educativos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre 2017. Asimismo, se usó la metodología para Clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores aprobado por el Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2015 a diciembre 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de capitalizaciones y solvencia.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

A diciembre de 2018, el crecimiento proyectado de América Latina y el Caribe según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional era de 2%. Por su lado, el crecimiento en la actividad económica en Panamá se ubica en 3.7%, inferior a lo proyectado en junio 2018 por el Fondo Monetario Internacional (4.3%), y a la variación registrada en el mismo período de 2017 (5.4%). A pesar de la disminución del ritmo de crecimiento en la economía panameña, esta continúa siendo una de las más dinámicas de la región; la desaceleración se presentó en los sectores claves de la economía especialmente la construcción, afectada por la huelga que el sector mantuvo en los meses de abril y mayo del 2018. El comportamiento de la economía lo determinaron principalmente las actividades del Canal, el transporte, la minería y las telecomunicaciones. Mientras que la tasa de desempleo se incrementó marginalmente en 0.2% producto del bajo dinamismo anteriormente mencionado por la economía en este periodo.

En Panamá, el saldo de la deuda pública total a diciembre de 2018 ascendió a \$ 25.687 millones que representó un aumento del 9.9% en comparación al 2017 (US\$ 23.374 millones). El alza en la deuda pública se refleja como el producto de la aceleración en la ejecución presupuestaria con el fin de amparar los niveles de decrecimiento en economía panameña. La deuda pública externa para el cierre del año 2018 representó el 79% del total de la deuda pública, en tanto que la deuda pública interna el 21%; comparado con el cierre del año 2017, que representaron el 81% y 19% respectivamente. Panamá maneja una política monetaria al par con el dólar, no obstante, el alza internacional de los precios del combustible y los comestibles, registraron una inflación de 0.2 puntos porcentuales mayor a lo registrado en 2017.

Por su parte, las exportaciones FOB (libre a bordo) de Panamá en el año 2018 reflejaron un crecimiento de 1.9 %, principalmente por el incremento en la exportación de desechos de acero, cobre y aluminio (19%), harina y aceite de pescado (22%), madera (13.5%) y banano (5.2%); contrarrestado por la caída en las exportaciones de pescado y camarón, que disminuyeron 15% y 20% respectivamente. Las importaciones CIF (costo, seguro y flete) tuvieron un crecimiento interanual de 4% (US\$13.233 millones), principalmente por el incremento de los bienes de consumo (9.2%), manteniendo una balanza comercial negativa. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano en BBB con perspectiva Positiva para Standard & Poor's a raíz del consistente crecimiento económico experimentado medido a través de la formulación de políticas soberanas efectivas, el manejo fiscal reciente, las acciones tomadas para mejorar la transparencia y la creciente supervisión del sistema financiero.

Análisis de la institución

Reseña

Financiera El Sol, S.A. es una sociedad anónima debidamente constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta la Escritura Pública No.7419 del 13 de julio de 1985, de la Notaría primera del circuito de Panamá, inscrita al Folio 152468 de la sección Mercantil del Registro Público de Panamá. La Compañía se dedica principalmente a otorgar créditos personales sin garantía en la República de Panamá, autorizada para ejercer la actividad financiera mediante la licencia de Empresa Financiera otorgada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias mediante la resolución No. 15 del 24 de septiembre de 1985 y está registrada conforme a la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001, según enmienda. Está ubicada en la República de Panamá, con oficinas administrativas en Vía España y Calle 52, Edificio Avesa, local 3, Planta Baja, Ciudad de Panamá.

El emisor es un sujeto obligado de conformidad con lo dispuesto en la ley 23 del 27 de abril de 2015 que adopta medidas para prevenir el Blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, supervisado por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias en lo que respecta a su operación como financiera.

Financiera el Sol S.A. forma parte del grupo financiero internacional Caribbean Financial Group (CFG o la "Holding") dedicada principalmente al financiamiento de consumo a través de préstamos personales en Panamá y el Caribe. CFG cuenta con operaciones en Panamá, Trinidad & Tobago, Aruba, Curacao, Saint Maarten, Bonaire y Puerto Rico. Su casa Matriz se encuentra ubicada en San Juan, Puerto Rico con oficina Corporativa en Aventura, FL. La Compañía mantiene transacciones significativas con partes relacionadas, que están sustancialmente dirigidas y autorizadas por la Holding.

El emisor es una subsidiaria 100% propiedad de CFG Holdings Ltd., una sociedad organizada de conformidad con las leyes de las Islas Caimán. CFG Holdings Ltd., es a su vez, una subsidiaria 100% propiedad de CFG Partners Holdings L.P., una sociedad de responsabilidad limitada organizada de conformidad con las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de América. A su vez, CFG Partners Holdings L.P. es subsidiaria 100% propiedad de CFG Partners L.P. una sociedad organizada de conformidad con las leyes de las Islas Caimán. Asimismo, el emisor cuenta con dos subsidiarias: CFG Investments Panamá SRL y El Sol Call Center.

Gobierno Corporativo

El capital autorizado de Financiera El Sol, S.A. es de US\$ 500,000 dividido en 50,000 acciones comunes con valor nominal de US\$ 10 cada una. Para la fecha de análisis el emisor emitió 15,000 acciones comunes con un valor de \$10 cada una, totalmente pagas y en propiedad de CFG Holdings Ltd. Por su parte, el emisor no cuenta con acciones en tesorería ni mantiene valores en circulación consistentes en derechos de suscripción ni convertibles.

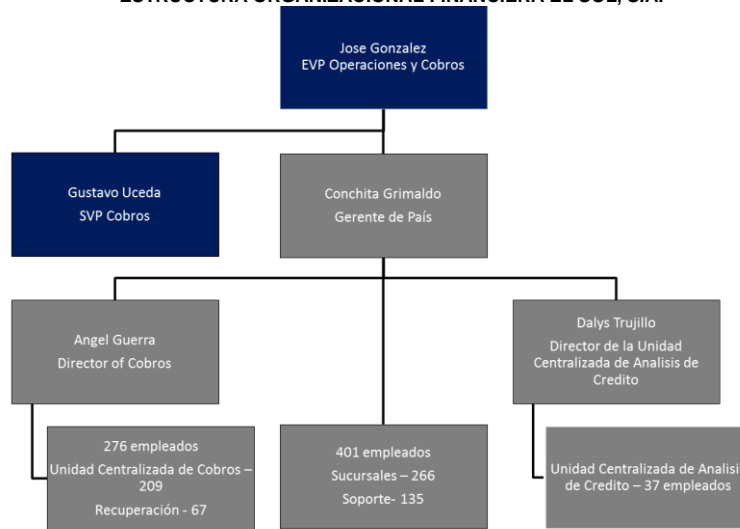
Accionistas	Participación
CFG Holdings, Ltd.	100.00%
Total	100.00%

Fuente: Financiera el Sol, S.A. / Elaboración: PCR

Directorio Financiera El Sol, S.A.		
Nombre	Cargo Junta Directiva	Cargo Ejecutivo
Concepción M. de Grimaldo	Presidente/Director	Gerente de País Panamá
Jose Gonazalez	Tesorero / Subsecretario / Director	
Oriol Segarra	Director	
Dalys Trujillo	Director	Directora del Departamento de Análisis de Crédito
Angel Guerra	Secretario	Director del Departamento de Cobros
Laura Tirado	Subsecretario	

Fuente: Financiera el Sol, S.A. / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL FINANCIERA EL SOL, S.A.



Fuente: Financiera el Sol, S.A. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

Financiera El Sol, S.A. cuenta con dos programas de responsabilidad social corporativa. El primero, Deportes con Amor, provee ayuda a las escuelas con recursos dedicados a los deportes para que estos sean incluidos en los programas de

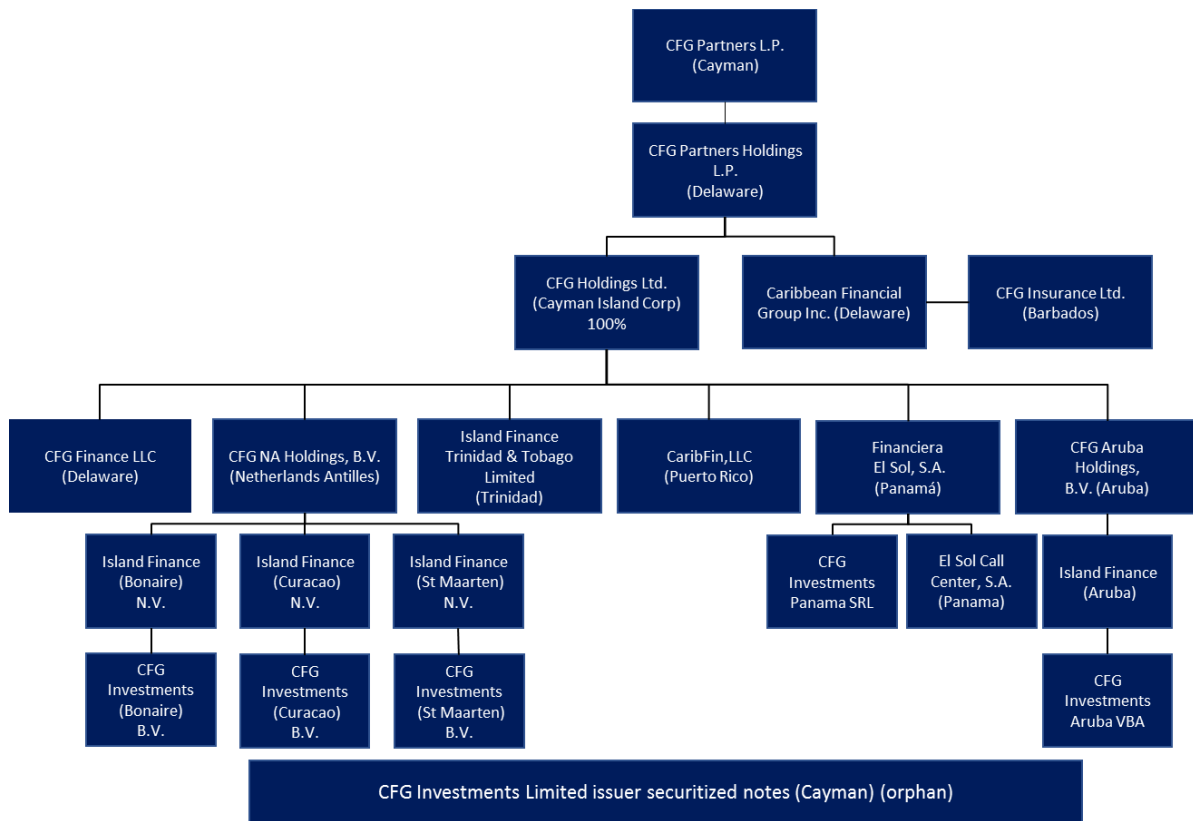
educación. Este evento se celebra anualmente en todos los países donde tiene presencia la empresa. El segundo, Beca Universitaria, se enfoca en ayudar a estudiantes seleccionados cubriendo todos sus gastos educativos.

Grupo Económico

Financiera El Sol, S.A. pertenece al grupo de Caribbean Financial Group (CFG), la cual fue adquirida en el 2018 en su totalidad por un consorcio liderado por BayBoston Managers. BayBoston es el patrocinador de un grupo de inversores que incluyen, pero no se limitan a Insigneo Financial Group, the Elias Group, Victory Park Capital, Amzak Capital y M&A Capital. CFG cuenta con 40 años de experiencia y actualmente opera en más de 90 ubicaciones a través de Panamá y el Caribe.

CFG emitió recientemente su préstamo número 1 millón, prestando alrededor de US\$ 3,000 millones en los últimos doce años. Adicionalmente, a diciembre 2018 cuenta una cartera bruta de \$430 millones y con 132 miles de clientes alrededor de sus 93 ubicaciones, con un préstamo promedio de US\$ 3,256 a un plazo promedio de 55 meses y un interés promedio de 36%. Cabe mencionar que el 73% de estos préstamos están emitidos en dólares o en monedas que están a la par con el dólar.

GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Financiera el Sol, S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera el Sol, S.A. se dedica principalmente a otorgar créditos de consumo en el rango de \$500 hasta \$15.75 miles. Su misión es simplificar el proceso en la otorgación de préstamos para agilizarlo y hacerlo más accesible. Asimismo, en el 2018, Financiera el Sol, S.A. abrió 15 locales nuevos express, de los cuales 2 son stand alone y 13 están dentro de una gran cadena de supermercados local en la República de Panamá. Adicionalmente, los nuevos locales express han generado nuevas aplicaciones, por lo que los números de préstamos han incrementado.

Estrategias corporativas

La estrategia de Financiera El Sol, S.A. es satisfacer las necesidades de liquidez de su base de clientes, operando como el prestamista de la comunidad localizado en ubicaciones convenientes. A corto plazo, Financiera El Sol, S.A. tiene como estrategia continuar abriendo nuevos locales express y recapturar clientes que han repagado su préstamo anterior por medio del reenfoco en las campañas de ventas y telemarketing. Asimismo, planean mejorar su sistema en línea para la solicitud de préstamos para maximizar el potencial de este. De igual manera, se espera incrementar su base de clientes pensionados del gobierno y clientes que estén justo por debajo de la edad de calificación de pensión. Por su parte, para los clientes de perfil alto, se les estará ofreciendo un nuevo producto que les permitirá obtener préstamos de montos más grandes. A largo plazo, Financiera EL Sol S.A. espera y tiene como estrategia ser la principal opción en la concesión de

préstamos personales de consumo, teniendo mayor penetración en los mercados que opera y accesibilidad a sus clientes mediante sus localizaciones convenientes.

Productos

La principal actividad del Emisor es el otorgamiento de facilidades crediticias de consumo bajo la modalidad de préstamos sin colateral o garantía con y sin descuento directo, la cual constituye su principal activo. Para la fecha de análisis el 61.9% de los préstamos se concentraron en la Capital de la República de Panamá y el restante (38.9%) se ubicó en el interior del país.

Posición competitiva

La compañía se diferencia de su competencia a través del otorgamiento de préstamos de consumo sin ningún colateral, mientras que otras compañías solicitan algún tipo de garantía para obtener un préstamo. Asimismo, la papelería necesaria para la solicitud de un préstamo es básica. Adicionalmente, la solicitud del financiamiento es rápida, por lo que los clientes pueden obtener el dinero solicitado el mismo día si entregan la papelería completa. De igual manera, no existen penalidades por pagar el préstamo antes de la fecha establecida y la cantidad del préstamo, así como las mensualidades para su repago son de acuerdo a un análisis de la capacidad y habilidad de repago del cliente.

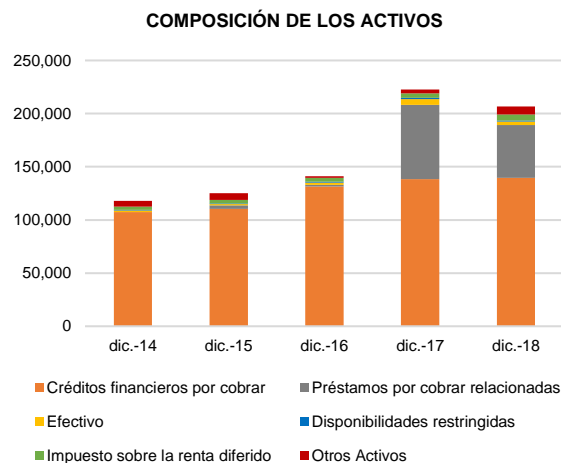
Adicionalmente, Financiera El Sol, S.A. ocupa la primera posición con mayor número de activos, pasivos y patrimonio entre las instituciones financieras no bancarias dedicadas al otorgamiento de préstamos personales y que actualmente se encuentran emitiendo en la Bolsa de Valores de Panamá, totalizando B/. 206.8 millones, B/. 150.7 millones y B/. 56.0 millones respectivamente.

Análisis Cuantitativo Activos y Pasivos

Activos

A la fecha de análisis, los activos de Financiera El Sol, S.A. totalizaron en B/. 206.8 millones, presentando un decremento interanual de B/. 15.7 millones (-7.1%), como resultado de una disminución en los préstamos por cobrar a las relacionadas en B/. 19.8 millones (-28.4%) debido a una amortización extraordinaria de capital a un préstamo existente por parte de las relacionadas. No obstante, se apreció un incremento en el rubro de préstamos por cobrar neto en B/. 998 miles (+0.7%) y un aumento en el impuesto sobre la renta pagado por anticipado por B/. 2.9 millones (1.8 veces).

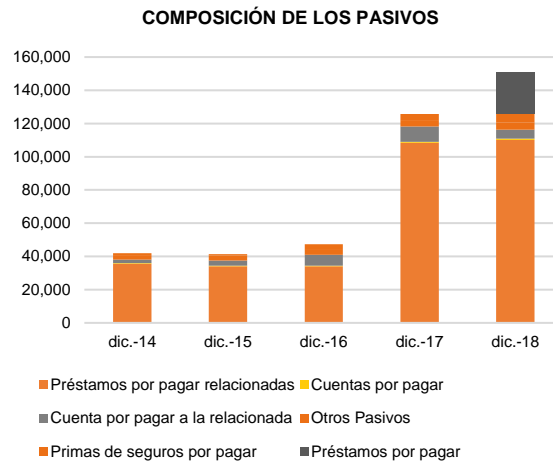
Cabe mencionar que los préstamos por cobrar neto de provisiones representan el 67.4% del total de los activos, registrando un aumento en 0.7% en comparación al mismo periodo al año anterior (diciembre 2017: B/. 138.4 millones). El resto de los activos, se compusieron por préstamos por cobrar a las relacionadas (24.1%), efectivo (1.5%), disponibilidades restringidas (0.5%), mobiliario y equipo (1%), impuesto sobre la renta diferido (2.8%), impuesto sobre la renta prepago (2.2%), y en menor proporción por otros activos (0.4%).



Fuente: Financiera El Sol, S.A./Elaboración: PCR

Pasivos

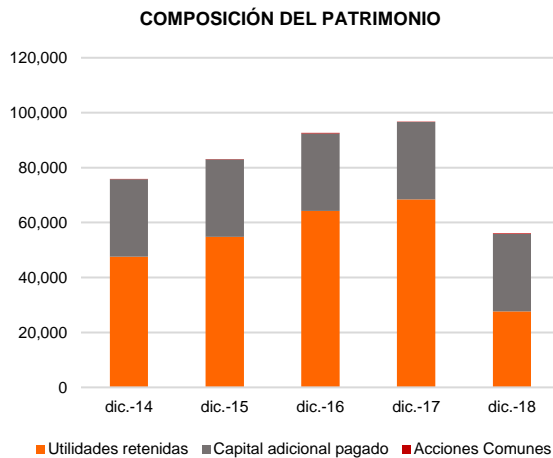
A la fecha de análisis, los pasivos de Financiera El Sol, S.A. totalizaron B/. 150.7 millones, presentando un aumento interanual del 19.9%, principalmente por la adquisición de un préstamo bancario por un monto de B/. 25 millones el cual representó el 16.6% de los pasivos totales. Asimismo, el 73.1% (B/. 110.2 millones) de los pasivos totales pertenecen a los préstamos por pagar a las relacionadas, los cuales registraron un incremento interanual de 1.5% (B/. 1.7 millones), derivado del incremento en la deuda por pagar. El resto de los pasivos se compuso por primas de seguros por pagar (3.3%), cuentas por pagar a las relacionadas (3.6%) y en menor instancia por otros pasivos (2.9%) y cuentas por pagar (0.5%).



Fuente: Financiera El Sol, S.A./Elaboración: PCR

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de Financiera El Sol, S.A. se situó en B/.56 millones, presentando un decrecimiento interanual de B/. 40.7 millones (-42.1%) derivado de la disminución de las utilidades retenidas en B/. 40.7 millones (-57.7%) como resultado de un pago de dividendos por B/.40 millones, causado por el aporte de la financiera para la adquisición de CFG Holdings. Asimismo, el patrimonio se compuso de capital adicional pagado en 50.3%, utilidades retenidas en 49.4% y acciones comunes en 0.3%.



Fuente: Financiera El Sol, S.A./Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de Financiera El Sol, S.A. es manejado y monitoreado por el departamento riesgo de crédito de CFG. El departamento maneja y monitorea toda la información de riesgo de crédito a través del rastreo de métricas en la cartera de préstamos por país, incluyendo tipo de cliente, tipo de préstamos, fuente de pago, cualquier cambio en la fuente de pago, grado y antigüedad. Asimismo, el departamento mantiene una base de datos histórica y herramientas de análisis de datos que proveen información detallada y rendimiento de la cartera que asegura el acceso rápido a la información para facilitar la toma de decisiones por parte de los gerentes.

Para la fecha de análisis los principales ingresos de la financiera provinieron de los intereses generados por el negocio de préstamos personales. Cabe mencionar que el Emisor no presenta clientes que representen más del 0.1% de sus ingresos. Adicionalmente, Financiera El Sol, S.A. no otorga préstamos a personas jurídicas sean o no extranjeras, ni naturales sin residencia permanente.

Calidad de la cartera

La cartera de préstamos bruta de la empresa se encuentra constituida con 58.4 miles de préstamos, distribuidos a lo largo de la República de Panamá con un total de B/. 160.8 millones, donde el 57% de la cartera se situó principalmente en préstamos a personas con empresas privadas como patrono (B/. 91.3 millones), el 24% por personas trabajando en el gobierno, las personas pensionadas reflejan el 13% y el restante de financiamientos representan 6%. Cabe destacar que, del total de los préstamos otorgados, el 12.1% (B/.19.7 millones) tienen dos o más meses de atraso, mientras que el 6.8% (B/. 11.1 millones) tienen cuatro o más meses de atraso.

CRÉDITOS DE CONSUMO A DICIEMBRE 2018

Patrono	Cantidad de préstamos	Monto en \$US (miles)	%
Empresa Privada	35,064	91,342	57%
Gobierno	13,304	38,807	24%
Pensionados	6,435	20,525	13%
Otros	2,610	6,287	4%
Independiente	782	3,210	2%
Asalariados	228	649	0%
Total	58,423	160,820	100%

Fuente: Financiera El Sol, S.A.

Cabe resaltar que todos los préstamos son de consumo y estos son otorgados a personas naturales, por lo que la financiera no otorga préstamos a empresas ni hipotecarios. Asimismo, de los 58.4 mil préstamos otorgados, ninguno supera el 0.01% del total de los préstamos por cobrar. Adicionalmente, el 48.2% de los préstamos son pagados en las sucursales, mientras que el 51.8% son descontados en las planillas de las personas automáticamente.

Riesgo de Liquidez

Financiera el Sol, S.A. mitiga el riesgo de liquidez a través de varios métodos de financiamiento. Principalmente tienen un préstamo revolvente con CFG Investment Limited por \$114.7 millones, en el cual CFG Investment Panamá S.R.L, una relacionada de fines especiales, actúa como el deudor. Asimismo, cuentan con un crédito de \$25 millones con Prival Bank. Esta emisión de bonos va a mejorar la estructura de financiación de Financiera el Sol, S.A. a través de la diversificación y tiempos de vencimientos más prolongados. Adicionalmente, Financiera El Sol cuenta con el apoyo financiero de la Holding, cual cuenta con el acceso a una Línea de Crédito Revolvente por hasta US\$ 60 millones otorgada por Pacific Western Bank y Banco Popular de Puerto Rico.

Riesgo de Mercado

Financiera El Sol, S.A. incurre en riesgo de mercado a través de las fluctuaciones y variaciones por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, los cuales están expuestos a movimiento de mercado generales, específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, margen de crédito, las tasas de cambio de monedas y los precios de las acciones. La financiera no está expuesta al riesgo de tipo de cambio ya que tanto sus operaciones como la de sus relacionadas se realizan en dólares estadounidense o en balboas y estas dos monedas tienen un tipo de cambio fijo del uno por uno. Sin embargo, la financiera se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés ya que fluctuaciones pueden afectar al margen neto del emisor. Asimismo, la tasa de interés puede afectar el financiamiento de la empresa ya que las emisiones pueden ser fijas y/o variables, la cual puede ser un factor de riesgo antes posibles fluctuaciones, afectando su situación financiera.

Riesgo Operativo

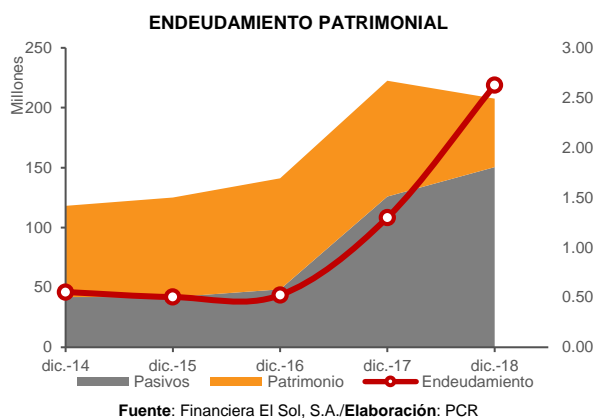
La Financiera cuenta con sistemas de información ubicados en la nube de IBM, pero están manejados por el departamento de informática e información. La financiera tiene un plan de recuperación de información en caso de algún desastre, los cuales incluyen huracanes, otros eventos climáticos y fallas tecnológicas. Adicionalmente, la compañía realiza pruebas de recuperación de información de forma anual para asegurar que la operación del negocio sea sostenible en el evento de una falla en los servidores de IBM.

Prevención de Lavado de Activos

Financiera El Sol, S.A. cuenta con diversos métodos para mitigar el riesgo operativo. Cuentan con un manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, el cual instruye a los empleados en el actuar ante un posible caso de blanqueo de capitales, financiamiento de terrorismo o financiamiento de armas de destrucción masiva.

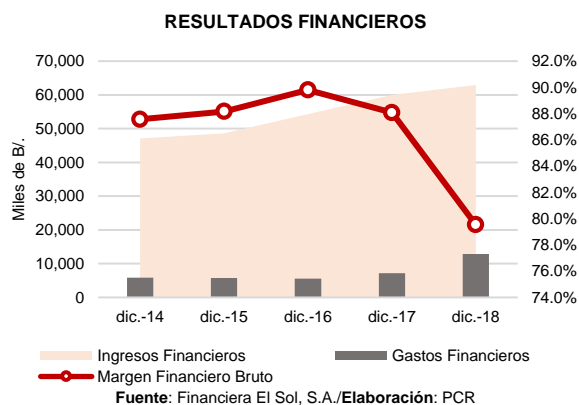
Riesgo de Solvencia

A diciembre 2018, el patrimonio de Financiera El Sol, S.A. totalizó en B/. 56 millones, reflejando un decrecimiento interanual de 42.1%, debido a una disminución en las utilidades retenidas en B/. 40.7 millones (-59.5%) como resultado de un pago de dividendos causado por el aporte de la financiera para la adquisición de CFG Holdings. Como consecuencia, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 2.7 veces, ubicándose por encima del indicador presentado a diciembre 2017 (1.3 veces), lo que evidenció un aumento en la proporción del endeudamiento de la entidad, resultado de menor patrimonio (-42.1%) y mayor pasivo (+19.9%). Además, el indicador de solvencia (pasivo/activo) registró un valor de 73% (diciembre 2017: 57%).



Resultados Financieros

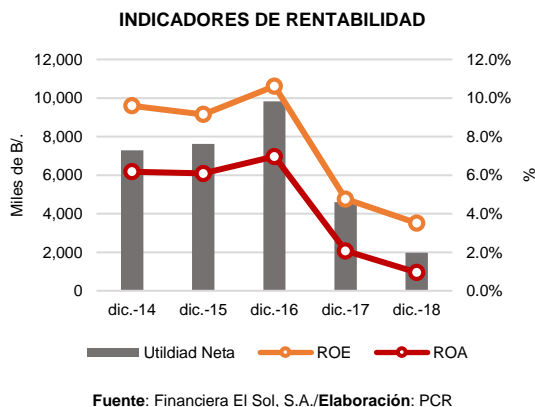
A la fecha de análisis, los ingresos financieros de Financiera El Sol, S.A. totalizaron B/. 62.9 millones, registrando un crecimiento interanual de B/. 2.9 millones (+4.9%) producto de los mayores ingresos por intereses (+4.9%). Por su parte, los gastos financieros se ubicaron en B/. 12.9 millones, presentando un incremento de B/. 5.7 millones (+80.1%) en relación con mismo periodo al año anterior, principalmente por el aumento de los gastos por intereses. Lo que incidió en una desmejora en el margen financiero bruto en B/.2.7 millones (5.2 puntos porcentuales).



Lo anterior derivó en una reducción de la utilidad neta en B/. 2.6 millones (-57.3%), como resultado de una disminución en el margen financiero bruto en B/. 2.7 millones (-5.2%), aunado a un incremento en los gastos administrativos en B/. 2.8 millones (+9.3%). Asimismo, el margen neto si situó en 3.1%, disminuyendo 4.5 puntos porcentuales interanualmente.

Indicadores de Rentabilidad

A diciembre de 2018, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de la Financiera El Sol, S.A. se ubicó en 3.5%, registrando un decremento interanual en 1.2 puntos porcentuales, producto de la disminución en el margen neto en adición de las utilidades retenidas (-59.5%) lo que causó que el patrimonio total presentara una disminución de 42.1%. Por su parte, el ROA si situó en 1.0%, con una disminución de 1.1 puntos porcentuales, comparado con diciembre 2017 (2.1%), producto de la disminución en el margen neto en adición a la disminución de los préstamos por cobrar a las relacionadas (-28.4%), lo que se tradujo en una disminución en los activos totales en 7.1%.



Instrumentos Calificados

El Programa Rotativo de Bonos Corporativos definido mediante el Prospecto Informativo Preliminar a la Superintendencia del Mercado de Valores, hasta por un monto de Cincuenta Millones de Dólares de Estados Unidos de América (US\$ 50,000,000), dividido en múltiples series, determinadas por el Emisor, con un plazo de diez (10) años. A continuación, se detalla las principales características de la Emisión:

Características	
Emisor:	Financiera El Sol, S.A.
Instrumento:	Programa Rotativo de Bonos Corporativos
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Monto autorizado:	US\$ 50,000,000.00
Series:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples Series, según las necesidades del Emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al Prospecto Informativo que será notificado a la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, con no menos de tres Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Forma y denominación de los bonos:	Los Bonos serán emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, en denominaciones de US\$1,000 y sus múltiplos.
Fecha de oferta:	Para cada Serie, la Fecha de Oferta Respectiva será la fecha a partir de la cual se ofrecerán en venta los Bonos de cada una de las Series.
Fecha de vencimiento:	Para cada una de las Series de bonos que se trate, el Emisor determinará la Fecha de Vencimiento mediante un suplemento al Prospecto Informativo, que será notificado con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Tasa de interés:	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 mediante un suplemento al Prospecto Informativo, que será notificado a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Pago de intereses:	Los intereses serán calculados aplicando la Tasa de Interés respectiva al Saldo Insoluto del Bono correspondiente, multiplicando la suma resultante por el número de días calendario del Período de Interés, incluyendo el primer día de dicho Período de Interés, pero excluyendo la Fecha de Pago en que termina dicho Período de Interés, dividido entre 360 y redondeando a la cantidad resultante al centavo más cercano. 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, bimensual, trimestral, semestral o anual mediante un suplemento al Prospecto informativo, que será notificado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, con no menos de tres (3) Días hábiles antes de la fecha de Oferta Respectiva.
Pago de capital:	Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono o el saldo insoluto a capital de los Bonos, según corresponda, se pagará en la forma y frecuencia que el Emisor determine, pudiendo ser pagados, a opción del Emisor, mediante un solo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento, o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada Serie, ya sea mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales. Deberá ser informado mediante un suplemento el Prospecto Informativo con no menos de tres Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, que será notificado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores,
Redención Anticipada:	Para cada una de las Series, el Emisor podrá establecer si los Bonos de la Serie correspondiente podrán ser objeto de redención anticipada o no. En caso de que el Emisor determine que los Bonos de una Serie pueden ser objeto de redención anticipada, el Emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales, a opción del Emisor, según se establezca en el suplemento al Prospecto Informativo de la Serie respectiva.
Fuente de pago:	Flujos provenientes de la operación de la financiera.
Garantías y respaldo:	Los Bonos de cada una de las Series podrán estar garantizados o no. El Emisor determinará, según sus necesidades y sujetos a las condiciones del mercado, si alguna de las Series estará garantizada o no. La información sobre las garantías, en caso de haberlas, de cualquiera de las Series, será notificado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.
Uso de los fondos:	Los fondos producto de la colocación de los Bonos tendrán los usos definidos en la descripción de cada Serie. Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para los siguientes usos: (i) amortización de obligaciones financieras, (ii) inversiones de capital y (iii) recursos líquidos para capital de trabajo.
Agente de Pago, Registro y Transferencia:	Prival Bank, S.A.
Casa de valores y puesto de bolsa:	Prival Securities, S.A.
Central de custodia:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).

Fuente: Financiera El Sol, S.A./Elaboración: PCR

Pago de capital

Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono o el saldo insoluto a capital de los Bonos, según corresponda, se pagará en la forma y frecuencia que el Emisor determine, pudiendo ser pagados, a opción del Emisor, mediante un solo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento, o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada Serie, ya sea mediante pagos mensuales,

trimestrales, semestrales o anuales. Deberá ser informado mediante un suplemento el Prospecto Informativo con no menos de tres Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, que será notificado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores,

Garantías y respaldos

Los Bonos de cada una de las Series podrán estar garantizados o no. El Emisor determinará, según sus necesidades y sujetos a las condiciones del mercado, si alguna de las Series estará garantizada o no. La información sobre las garantías, en caso de haberlas, de cualquiera de las Series será notificado por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.

Uso de los fondos

Los fondos producto de la colocación de Bonos tendrán usos definidos en la descripción de cada Serie. Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para los siguientes usos: (i) amortización de obligaciones financieras, (ii) inversiones de capital y (iii) recursos líquidos para capital de trabajo.

Anexos

Balance General (en miles de B/.)	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18
Activos	117,956	125,048	141,060	222,523	206,781
Efectivo	1,543	1,230	2,065	5,552	3,077
Disponibilidades restringidas	696	843	911	1,002	1,136
Créditos financieros por cobrar	112,465	115,570	131,470	138,453	139,451
Mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	149	572	876	1,398	1,990
Impuesto sobre la renta diferido	2,862	3,221	3,610	4,363	5,722
Impuesto sobre la renta prepago	0	0	0	1,618	4,560
Cuentas por cobrar relacionadas	0	0	0	1,081	0
Préstamos por cobrar relacionadas	0	3,200	1,472	68,596	49,916
Otros activos	240	412	657	461	930
Pasivos	42,046	41,873	48,425	125,777	150,749
Préstamos por pagar	0	0	0	0	25,000
Préstamos por pagar relacionadas	35,640	34,140	34,140	108,487	110,168
Primas de seguros por pagar	1,173	795	2,874	3,689	5,001
Cuentas por pagar	289	295	299	413	714
Cuenta por pagar a la relacionada	2,091	2,989	6,589	9,376	5,436
Impuesto sobre la renta por pagar	129	467	1,046	0	0
Otros pasivos	2,725	3,188	3,478	3,811	4,429
Patrimonio	75,910	83,175	92,634	96,746	56,033
Acciones Comunes	150	150	150	150	150
Capital adicional pagado	28,193	28,193	28,193	28,193	28,193
Utilidades retenidas	47,567	54,832	64,292	68,403	27,690
Pasivo + Patrimonio	117,956	125,048	141,060	222,523	206,781

Estado de Resultados (en miles de B/.)	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17	dic.-18
Ingresos Financieros	47,078	48,639	54,262	60,006	62,935
Ingresos por intereses	47,078	48,639	54,262	60,006	62,935
Gastos Financieros	5,855	5,757	5,532	7,153	12,880
Gastos por intereses	5,855	5,757	5,532	7,153	12,880
Margen Financiero Bruto	41,223	42,882	48,730	52,853	50,055
Otros ingresos	15	49	17	21	25
Gastos	31,352	32,567	35,384	46,598	46,942
Provisiones para pérdidas crediticias	10,006	11,115	11,619	15,902	13,393
Gastos administrativos	21,345	21,453	23,765	30,695	33,549
Utilidad Antes de Impuestos	9,886	10,363	13,363	6,276	3,139
Impuestos	2,601	2,752	3,529	1,670	1,171
Utilidad Neta	7,286	7,611	9,833	4,606	1,967

Fuente: Financiera El Sol, S.A./Elaboración: PCR

VI Parte

I. Declaración Jurada



NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

----- **DECLARACION NOTARIAL JURADA** -----

En mi Despacho Notarial en la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los veintisiete (27) días del mes de abril del año dos mil veinte (2020), ante mí, TATIANA PITY BETHANCOURT, mujer, panameña, mayor de edad, abogada en ejercicio, casada, Notaria Pública Novena, con cédula de identidad personal número ocho setecientos siete – ciento uno (8-707-101), compareció ante mí la señora CONCEPCIÓN M. DE GRIMALDO, mujer, panameña, casada, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho – doscientos cincuenta y ocho – seiscientos treinta (8-258-630), actuando en su condición de Presidente y Gerente General, el señor ENRICO WILLIAMS, varón, panameño, casado, mayor de edad, con cédula de identidad personal número tres - ciento siete – novecientos veintitrés (3-107-923), actuando en su condición de Director Financiero, y por medio de video conferencia simultáneamente desde la ciudad de Orlando, Florida, el señor JOSÉ GONZÁLEZ, varón, estadounidense, mayor de edad, casado, con pasaporte de identidad personal número cinco seis uno tres dos cuatro ocho uno dos (561324812); y mostró su documento de identidad, con lo que quedó corroborada la misma, actuando en su condición de Tesorero, todos de FINANCIERA EL SOL, S.A., institución financiera debidamente inscrita a la Ficha No. ciento cincuenta y dos mil cuatrocientos sesenta y ocho (152468), Rollo quince mil novecientos cuarenta y uno (15941), Imagen ciento catorce (114), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá, con domicilio en Vía España y Calle 52, Edificio Avesa, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho-dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá (ahora Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá), tal como éste ha sido modificado, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que cada uno de los declarantes manifiesta haber revisado los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a FINANCIERA EL SOL S.A.; -----

SEGUNDO: Que a su juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos

noventa y nueve (1999), su reforma mediante Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

TERCERO: Que, a su juicio, los Estados Financieros Anuales Auditados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos, la condición financiera y los resultados de las operaciones de FINANCIERA EL SOL, S.A., para el período correspondiente del primero (1) de enero de dos mil diecinueve (2019) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019). -----

CUARTO: Que los declarantes: -----

4.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;

4.2. Han sido diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre FINANCIERA EL SOL, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; -----

4.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de FINANCIERA EL SOL, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros; -----

4.4. Han presentado los Estados Financieros, sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

QUINTO: Que los declarantes han revelado a los auditores de FINANCIERA EL SOL, S.A., lo siguiente: -----

5.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de FINANCIERA EL SOL, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos; -----

5.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de FINANCIERA EL SOL, S.A. -----

SEXTO: Que los declarantes han revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de FINANCIERA EL SOL, S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con



NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

SÉPTIMO: Esta declaración la hacen para ser presentada ante la Superintendencia de Mercado de Valores en la República de Panamá. -----

La suscrita Notaria HACE CONSTAR que una vez recogida la deposición de las Declarantes se le dio lectura íntegra de la misma, previa reiteración del contenido del Artículo 385 del Código Penal (Texto Único) sobre falso testimonio, manifestando su conformidad con el texto leído, y firmándola **CONCEPCIÓN M. GRIMALDO** y **ENRICO WILLIAMS** ante mí y los testigos que suscriben. -----

Leída como le fue la misma en presencia de los testigos instrumentales, **MARIA ALEJANDRA CARGIULO DE MARTÍNEZ**, con cédula de identidad personal número ocho - setecientos sesenta y tres - dos mil cuatrocientos sesenta y ocho (8-763-2468) y **CAROLINA ARIAS** con cédula de identidad personal número PE - diez - mil seiscientos noventa y dos (PE-10-1692), personas a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, todos los presentes, incluyendo **JOSÉ GONZÁLEZ**, quien se encontraba presente vía video conferencia, la encontraron conforme y le impartieron su aprobación. **CONCEPCIÓN M. GRIMALDO** y **ENRICO WILLIAMS** firman la presente declaración ante mí, la Notaria que doy fe. -----

Concepción M. Grimaldo

Presidente y Gerente General



Enrico Williams

Director Financiero

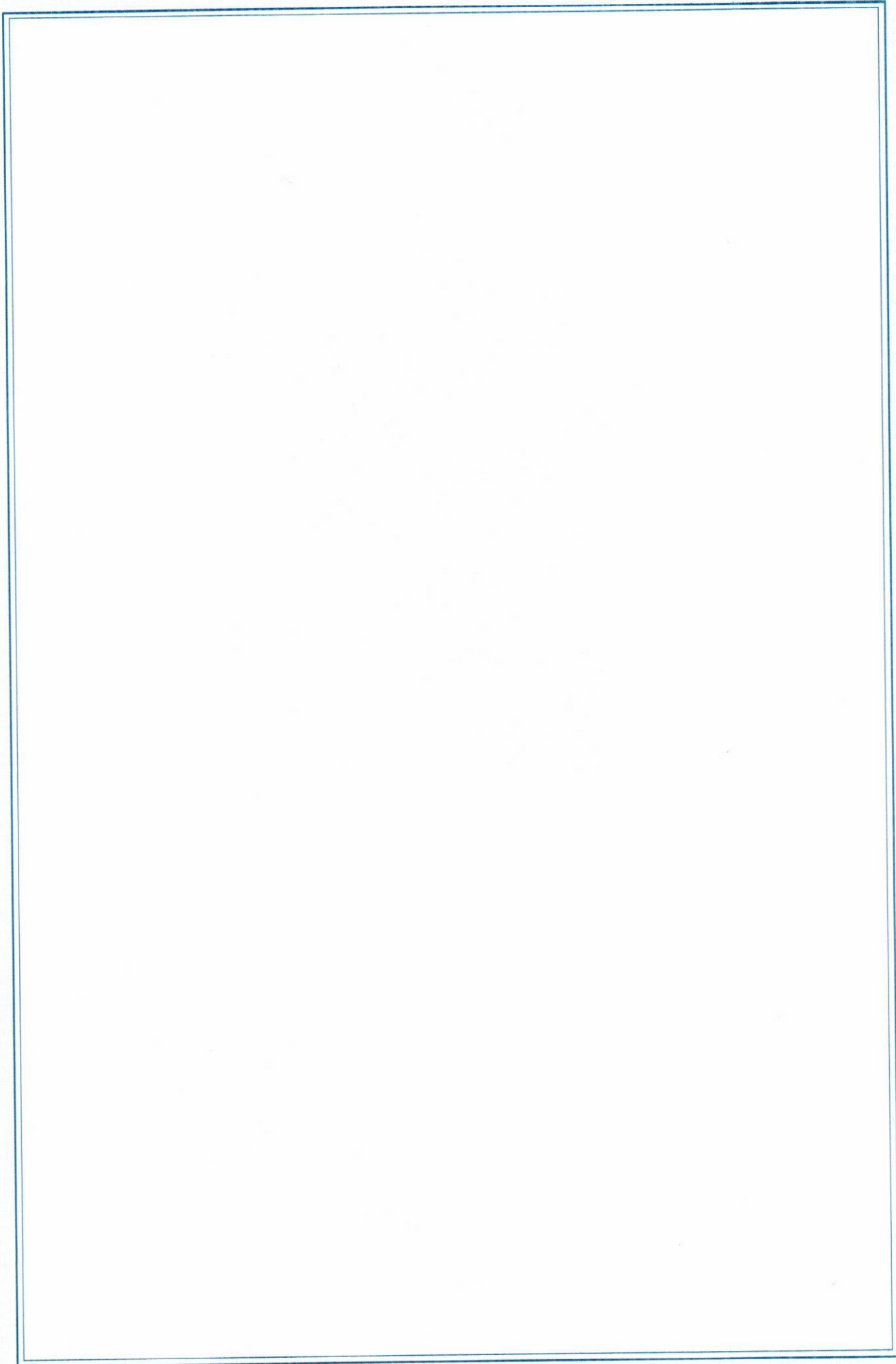


María Alejandra Cargiulo de Martínez

Carolina Arias

LIC. TATIANA PITY BETHANCOURT

Notaria Pública Novena



VII Parte

I. Divulgación

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 Annual entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 90 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá.

En el 16 de marzo de 2020 con la Resolución General SMV No. JD-2-20, la Junta Directiva de la Superintendencia del Mercado de Valores extendió hasta el 30 de abril de 2020 el plazo para la entrega de información anual.