



INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria

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

Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2019

Refrendado por: Enrico Williams
CPA No. 0110-2015

Apoderado General: Concepción M. de Grimaldo
Cedula 8-258-630

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL IN-T

FINANCIERA EL SOL, S.A. Y SUBSIDIARIA

30 de junio 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

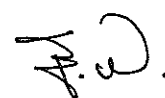
Resoluciones CNV: CNV No. 386-08 del 3 de diciembre de 2008, CNV No. 114-11 del 4 de abril de 2011, SMV No.13-2012 del 23 de enero de 2012, SMV No.157-13 de 26 de abril 2013, SMV No.13-15 de 12 de enero de 2015, SMV No. 21-16 de 19 de enero de 2016 Y SMV No. 20 -16 de 19 de enero de 2016.

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@caribbean-financial.com

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'A. C.', located in the bottom right corner of the page.

Contenido**Páginas**

- I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS
 - A. LIQUIDEZ
 - B. RECURSOS DE CAPITAL
 - C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES
 - D. ANALYSIS DE PERSPECTIVAS
- II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO
- III. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO
- IV. DIVULGACION
- V. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al cierre del periodo que termino el 30 de junio de 2019 la Entidad registra activos totales por un monto de \$212,037,739. De esta cifra, los préstamos por cobrar neto ascienden a \$145,567,601 que representan el 68.7% y los activos líquidos con \$4,781,229, representan el 2.3%; de los cuales 100% corresponden a depósitos en bancos, para totalizar el 70.9% del total de los activos productivos y líquidos y el 29.1% restante son cuentas por cobrar compañías relacionadas y otros activos.

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| ACTIVOS | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4,781,229 | 4,994,408 |
| Préstamos por cobrar - neto | 145,567,601 | 139,311,806 |
| Efectivo restringido | 1,250,299 | 1,071,419 |
| Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras arrendatarias | 2,031,849 | 1,293,300 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 47,214,309 | 72,308,075 |
| Otros activos | <u>11,192,452</u> | <u>6,421,035</u> |
| TOTAL DE ACTIVOS | <u><u>212,037,739</u></u> | <u><u>225,400,043</u></u> |

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al segundo trimestre del 2019, los recursos utilizados han sido provenientes de cuentas por pagar a compañías relacionadas, Bono Corporativo colocado a través de la Bolsa de Valores de Panamá y el patrimonio de la entidad.

| | | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| PASIVOS: | | |
| Préstamo pagadero | 24,515,777 | - |
| Cuanta por pagar compañías relacionadas | 125,669,340 | 122,619,018 |
| Otros pasivos | <u>5,029,544</u> | <u>4,078,855</u> |
| Total de pasivos | <u><u>155,214,661</u></u> | <u><u>126,697,873</u></u> |
| PATRIMONIO: | | |
| Total de patrimonio | <u>56,823,078</u> | <u>98,702,170</u> |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | <u><u>212,037,739</u></u> | <u><u>225,400,043</u></u> |

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Al cierre del trimestre que reportamos, la Entidad ha reflejado ingresos totales por la suma de \$16,691,315 y gastos totales por la suma de \$15,500,441 siendo los gastos más representativos \$3,811,212 correspondiente a gastos financieros. Igualmente se realizó la provisión para posibles pérdidas de préstamos por \$3,442,901 y los gastos generales y administrativos por el orden de \$8,246,328.

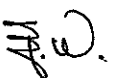
M. C.

La utilidad antes de impuestos es de \$1,190,874 que, teniendo en cuenta el impuesto estimado sobre la renta \$296,450 deja una utilidad neta de \$894,424.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Financiera El Sol, S.A. y subsidiaria están sujetas por las autoridades fiscales. Por lo que la cifra presentada en este informe es estimada.

D. ANALYSIS DE PERSPECTIVAS

Al cierre del segundo trimestre de este año, los resultados reflejados van en línea a las proyecciones para el 2019 con un crecimiento sano de la cartera de crédito, principalmente con el enfoque de préstamos personales.



II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

| | Trimestre que reporta Jun-19 | Trimestre que reporta Mar-19 | Trimestre que reporta Dec-18 | Trimestre que reporta Sep-18 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Estado de Resultados | | | | |
| Ingresos totales | \$ 16,691,315 | \$ 16,208,545 | \$ 16,413,227 | \$ 12,672,849 |
| Gastos por intereses | \$ 3,811,212 | \$ 3,857,179 | \$ 3,490,482 | \$ 3,142,762 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | \$ 3,442,901 | \$ 4,277,241 | \$ 2,555,442 | \$ 4,351,544 |
| Gastos de operacion | \$ 8,246,328 | \$ 8,123,101 | \$ 12,418,283 | \$ 7,100,555 |
| Utilidad antes de impuestos | \$ 1,190,874 | \$ (48,976) | \$ (2,050,980) | \$ (1,922,012) |
| Impuestos sobre la renta | \$ 296,450 | \$ 43,843 | \$ (157,442) | \$ (473,854) |
| Utilidad neta | \$ 894,424 | \$ (92,819) | \$ (1,893,538) | \$ (1,448,158) |
| Acciones emitidas y en circulacion | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 |
| Utilidad por accion | \$ 59.63 | \$ (6.19) | \$ (126.24) | \$ (96.54) |
| Acciones promedio del periodo | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 15,000 |
| Balance General | | | | |
| Depositos en bancos | \$ 6,031,528 | \$ 5,732,577 | \$ 4,212,896 | \$ 4,804,862 |
| Préstamos por cobrar - neto | \$ 145,567,601 | \$ 143,824,674 | \$ 139,451,027 | \$ 137,975,788 |
| Total de activos | \$ 212,037,739 | \$ 209,605,632 | \$ 206,781,229 | \$ 223,087,650 |
| Pasivos totales | \$ 155,214,661 | \$ 153,665,739 | \$ 150,748,517 | \$ 125,707,567 |
| Capital en acciones | \$ 28,342,726 | \$ 28,342,726 | \$ 28,342,726 | \$ 28,342,726 |
| Utilidades retenidas | \$ 28,480,352 | \$ 27,597,167 | \$ 27,689,986 | \$ 69,037,357 |
| Patrimonio total | \$ 56,823,078 | \$ 55,939,893 | \$ 56,032,712 | \$ 97,380,083 |
| Razones Financieras | | | | |
| Dividendo / Accion comun | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Pasivos / Patrimonio | 2.73 | 2.75 | 2.69 | 1.29 |
| Prestamos / Activos totales | 68.65% | 68.62% | 67.44% | 61.85% |
| Gastos de operaciones / Ingresos | 49.40% | 50.12% | 75.66% | 56.03% |
| Reservas / Cartera Total (Bruta) | 14.47% | 14.11% | 14.10% | 12.52% |
| Morosidad / Cartera Total | 14.60% | 14.10% | 12.10% | 15.50% |
| Reconciliacion de la Utilidad neta al EBITDA Ajustado | | | | |
| Utilidad neta | 894,424 | (92,819) | (1,893,538) | (1,448,156) |
| (+) Impuesto sobre la renta | 296,450 | 43,843 | (157,442) | (473,854) |
| (+) Gastos por intereses | 3,811,212 | 3,857,179 | 3,490,482 | 3,142,763 |
| (+) Depreciacion | 153,566 | 159,041 | 134,274 | 104,512 |
| EBITDA | 5,155,652 | 3,967,244 | 1,573,776 | 1,325,265 |
| (+) Operaciones en Mercados de Capital no recurrentes | 16,264 | - | - | 28,618 |
| (+) Actividades relacionadas a la fusion, no recurrentes | 2,190 | 12,679 | 4,195,600 | 67,676 |
| EBITDA Ajustado | \$ 5,174,106 | \$ 3,979,923 | \$ 5,769,376 | \$ 1,421,559 |

Arce

III. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

De conformidad con lo estipulado en el Suplemento de la Serie A de los Bonos y en el Prospecto Informativo de la presente emisión, el Emisor cuenta con un plazo no mayor de sesenta (60) días calendarios a partir de la Fecha de Oferta de la Serie A de los Bonos para incluir a dichos tenedores como beneficiarios del Fondo Segregado A en el Fideicomiso de Panamá. En virtud de lo anterior, y toda vez que al cierre del 30 de junio de 2019 los Bonos de la Serie A no forman parte de las obligaciones garantizadas por el Fondo Segregado A del Fideicomiso de Panamá, no se adjunta al presente informe certificación del fiduciario para el trimestre correspondiente al mismo

A.W.

IV. DIVULGACION

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 del 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre anual. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá.

V. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2019

| Contenido | Páginas |
|--|----------------|
| Estado consolidado de situación financiera | 2 |
| Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral | 3 |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio | 4 |
| Estado consolidado de flujos de efectivo | 5 |
| Notas a los estados financieros consolidados | 6 – 31 |

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Financiera El Sol, S.A. en adelante la "La Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otras informaciones explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros intermedios.

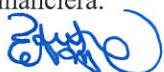
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de Estados Financieros Intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad Del Contador Publico

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los Estados Financieros Intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los Estados Financieros Intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los Estados Financieros, debido ya sea fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de la Compañía, a fin de desafiar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los Estados Financieros Intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Financiera El Sol, S.A., al 30 de junio de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Enrico Williams
CPA No. 0110-2015

30 de agosto de 2019
Panamá, República de Panamá



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

Estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019
(En dólares de EE.UU.)

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4,781,229 | 4,994,408 |
| Préstamos por cobrar: | | |
| Créditos de consumo | 164,091,184 | 152,886,887 |
| Intereses por cobrar | 6,098,745 | 6,014,636 |
| Préstamos por cobrar: | 170,189,929 | 158,901,523 |
| Menos provisión para pérdidas crediticias | (24,622,328) | (19,589,717) |
| Préstamos por cobrar - neto | 145,567,601 | 139,311,806 |
| Efectivo restringido | 1,250,299 | 1,071,419 |
| Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras arrendatarias | 2,031,849 | 1,293,300 |
| Impuesto sobre la renta prepago | 4,360,323 | 843,186 |
| Impuesto sobre la renta diferido activo | 6,155,583 | 4,982,915 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 47,214,309 | 72,308,075 |
| Otros activos | 676,546 | 594,934 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 212,037,739 | 225,400,043 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | |
| PASIVOS: | | |
| Préstamo pagadero | 24,515,777 | - |
| Cuotas por pagar compañías relacionadas | 118,554,144 | 118,588,929 |
| Cuentas por pagar | 317,936 | 147,968 |
| Primas de seguro por pagar | 7,115,196 | 4,030,089 |
| Otros pasivos | 4,711,608 | 3,930,887 |
| Total de pasivos | 155,214,661 | 126,697,873 |
| PATRIMONIO: | | |
| Acciones comunes | 150,000 | 150,000 |
| Capital adicional pagado | 28,192,726 | 28,192,726 |
| Ganancias acumuladas | 28,480,352 | 70,359,444 |
| Total de patrimonio | 56,823,078 | 98,702,170 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 212,037,739 | 225,400,043 |

Ciertos montos presentados anteriormente del período anterior se han reclasificado para cumplir con la presentación actual. 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 trimestre terminado el 30 de junio de 2019 y 2018**
(En dólares de EE.UU.)

| | 30 de Junio 2019 | 30 de Junio 2018 |
|--|-----------------------|-------------------------|
| INGRESOS: | | |
| Ingresos por intereses y comisiones | 32,888,138 | 33,863,857 |
| Otros ingresos | <u>11,722</u> | <u>10,468</u> |
| Total de ingresos | <u>32,899,860</u> | <u>33,874,325</u> |
| GASTOS: | | |
| Personal | 6,329,817 | 5,699,050 |
| Ocupacion | 1,614,383 | 1,397,851 |
| Otro | <u>8,425,229</u> | <u>6,932,813</u> |
| Gastos generales y administrativos | 16,369,429 | 14,029,714 |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 7,720,142 | 6,486,127 |
| Gastos por intereses | <u>7,668,391</u> | <u>6,246,986</u> |
| Total de gastos | <u>31,757,962</u> | <u>26,762,827</u> |
| GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA | <u>1,141,898</u> | <u>7,111,498</u> |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA: | | |
| Curiente | 774,361 | 1,708,304 |
| Deferido | <u>(434,068)</u> | <u>94,263</u> |
| Gasto de impuesto sobre la renta | <u>340,293</u> | <u>1,802,567</u> |
| GANANCIA EN LO QUE VA DEL AÑO | <u><u>801,605</u></u> | <u><u>5,308,931</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 trimestre terminado el 30 de junio 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 a enero 1, 2018 | 150,000 | 28,192,726 | 64,618,156 | 92,960,882 |
| Ganancia: enero 1 - junio 30 2018 | - | - | 5,741,288 | 5,741,288 |
| Saldo al 30 de junio de 2018 | 150,000 | 28,192,726 | 70,359,444 | 98,702,170 |

| | <u>Acciones comunes</u> | <u>adicional pagado</u> | <u>Ganancias acumuladas</u> | <u>Total de patrimonio</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Saldo a enero 1, 2019 | 150,000 | 28,192,726 | 27,689,986 | 56,032,712 |
| Impuesto complementario pagado: enero 1 - junio 30 2019 | - | - | (11,239) | (11,239) |
| Ganancia: enero 1 - junio 30 2019 | - | - | 801,605 | 801,605 |
| Saldo al 30 de junio de 2019 | 150,000 | 28,192,726 | 28,480,352 | 56,823,078 |

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---|---------------------|---------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta del año | 801,605 | 5,308,931 |
| Ajustes para reconciliar utilidad neta con el efectivo neto | | |
| Provisión para pérdidas en préstamos | 7,720,142 | 6,486,127 |
| Depreciación | 312,607 | 199,621 |
| Ingresos por intereses | (32,888,138) | (33,863,857) |
| Impuestos sobre la renta | 340,293 | 1,802,567 |
| Gastos de intereses | 7,668,391 | 6,246,986 |
| Cambios en: | | |
| Efectivo restringido | (114,413) | (69,555) |
| Impacto de la adopción de la NIIF 9 | - | (2,857,243) |
| Financiamientos por cobrar | (6,116,574) | (1,354,334) |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 5,651,009 | (1,905,914) |
| Otros activos | 253,621 | (133,817) |
| Cuentas por pagar y otros pasivos | 2,001,057 | 195,309 |
| Efectivo usado en las actividades de operación | <u>(14,370,400)</u> | <u>(19,945,179)</u> |
| Intereses recibidos | 25,167,996 | 27,377,730 |
| Impuestos sobre la renta pagados | (574,822) | (1,647,538) |
| Intereses pagados | <u>(7,668,391)</u> | <u>(6,246,986)</u> |
| Efectivo neto usado en las actividades de operación | <u>2,554,383</u> | <u>(461,973)</u> |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión: | | |
| Cuentas por cobrar compañía relacionada | - | - |
| Adquisición de propiedades y equipos | <u>(354,702)</u> | <u>(95,236)</u> |
| Efectivo neto (proveniente de) usado en las actividades de inversión | <u>(354,702)</u> | <u>(95,236)</u> |
| Flujos de efectivo de actividades de financiamiento: | | |
| Procedente de préstamo compañía relacionada | - | - |
| Procedentes de préstamos | (484,223) | - |
| Repagos de préstamo compañía relacionada | - | - |
| Dividendo | - | - |
| Impuesto complementario pagado | - | - |
| Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de financiamiento | <u>(484,223)</u> | <u>-</u> |
| (Disminución) aumento neto de efectivo | 1,715,458 | (557,209) |
| Efectivo al inicio del año | 3,077,010 | 5,551,617 |
| Efectivo al final del año | 4,781,229 | 4,994,408 |
| Divulgaciones suplementarias de información de flujo de efectivo: | | |
| Impacto de la adopción de la NIIF 9 | - | (2,857,243) |
| Impuesto de dividendo complementario | - | - |
| Costos de financiación | 450,000 | 450,000 |
| Intereses pagados en efectivo | <u>(6,569,773)</u> | <u>(5,432,926)</u> |

Ciertos montos presentados anteriormente del periodo anterior se han reclasificado para cumplir con la presentación actual.
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 trimestre terminado el 30 de junio 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 Caribbean Financial Group Holdings L.P., una compañía organizada en el estado de Delaware, Estados Unidos de América (la "Matriz").

CFG Investments Panamá 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 titulación 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 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.

2. Políticas de contabilidad significativas

Declaración de cumplimiento - El estado financiero consolidado auditado incluye las cuentas de la Compañía y su subsidiaria de propiedad directa. Todas las transacciones y saldos entre compañías han sido eliminados en la consolidación. El estado financiero consolidado adjunto se ha preparado de acuerdo 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 30 de junio de 2019 y para el trimestre 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.

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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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 toma en cuenta 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 estos 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 NIC 17 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 o no 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 trimestre terminado el 30 de junio 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 intercompañías 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 inicial del costo de una inversión en una asociada o una empresa conjunta.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos informados y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos reportados. Durante el período fiscal. Estas estimaciones incluyen, entre otras, la previsión para pérdidas crediticias, depreciación, amortización y cargos por préstamos diferidos. Si bien la Administración cree que las estimaciones y los supuestos utilizados en la preparación de estos estados financieros consolidados fueron apropiados en estas circunstancias, los resultados reales podrían diferir de esos estimados y supuestos.

Instrumentos financieros

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

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.

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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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

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 pérdidas 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.

La cartera de préstamos de la Compañía incluye muchos préstamos pequeños 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. Si el riesgo crediticio de un grupo de activos no ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, el margen de pérdida para ese grupo de activos vencidos 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 conjunto de antigüedad 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).

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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 continúa 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.

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 diferencian 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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018.

Clasificación - Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

La Compañía clasifica sus activos financieros en préstamos.

Reconocimiento - Las transacciones de compra y venta de activos financieros se reconcen en su fecha de liquidación a valor razonable. Todos los demás activos y pasivos son reconocidos al costo en su fecha de liquidación.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique, así como mediante el proceso de amortización.

Préstamos por cobrar - Consisten en préstamos por cobrar que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener en el futuro previsible, que puede ser al vencimiento, son presentados a su saldo del capital pendiente de pago ajustado por la provisión para pérdidas crediticias y comisiones diferidas de apertura - neto de costos.

La Compañía mide la morosidad de un cliente en el pago de los préstamos en base a la morosidad contractual. La morosidad contractual se mide al final de cada mes, por el número acumulado de los pagos mensuales adeudados que un cliente no ha podido hacer. La Compañía considera a un cliente moroso contractualmente al final del mes cuando dos pagos programados están vencidos después del procesamiento de fin de mes.

Provisión para préstamos incobrables - Está basada en la experiencia de pérdidas en relación con los préstamos por cobrar y es establecida mediante una provisión para pérdidas en préstamos cargadas a gastos. La provisión es un monto que la Administración considera que sería adecuado para cubrir posibles pérdidas sobre préstamos por cobrar que podrían ser incobrables basado en evaluaciones sobre la cobrabilidad de los préstamos por cobrar y experiencias pasadas de pérdidas en préstamos. La determinación de la provisión para pérdidas en préstamos por la Administración está basada en varios juicios y supuestos, incluyendo las condiciones generales económicas, la composición de la cartera y las pérdidas por experiencias pasadas. Los préstamos por cobrar son dados de baja cuando se consideran incobrables o al final del mes en el cual el séptimo pago no fue recibido. Cuando un préstamo es dado de baja, el interés no pago y acumulado es cargado contra los ingresos por intereses. Las recuperaciones de importes previamente eliminados son acreditadas a la provisión.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

Baja de activos financieros - La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Baja en cuentas de pasivos financieros - La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

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 periodo 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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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 30 de junio 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.

Beneficios de empleados -De acuerdo al Código Laboral Panameño, al concluir la relación laboral de un empleado contratado por un período de tiempo indefinido, independientemente de la causa de la terminación, el empleado tiene derecho a una prima de antigüedad en base a una semana de salario por cada año de trabajo desde su contratación inicial. Las primas de antigüedad representan un 1.92% de los salarios totales pagados.

La Ley No. 44 de 1995 introduce reformas al Código Laboral Panameño al requerir a todos los empleadores a constituir un fondo de cesantía que cubra el pago a empleados con una prima de antigüedad e indemnización por despido injustificado. La Compañía mantiene un fideicomiso a través de una entidad privada autorizada, Progreso, S.A., quien actúa como agente fiduciario para garantizar el pasivo del fondo de cesantía.

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.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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.

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.

Arrendamiento - Los pagos de arrendamiento operativos se reconocen como un gasto empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En el caso de que se reciban incentivos de arrendamiento para entrar en arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocen como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción para el gasto de alquiler de forma lineal, excepto cuando otra base sistemática es más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos del bien arrendado.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

La Adopción de nuevas normas contables

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre de 2009 introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada posteriormente en octubre de 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y para la descalificación, y en noviembre de 2013 para incluir los nuevos requisitos para la contabilidad general de cobertura. Otra versión revisada de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición mediante la introducción de un "valor razonable a través de otros (FVTOCI) para ciertos instrumentos de deuda simples.

Los principales requerimientos de la NIIF 9 se describen a continuación:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39- Instrumentos financieros: el reconocimiento y la medición deben ser medidos posteriormente a un costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación son generalmente medido a FVTOCI al final de los períodos contables subsecuentes. Los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recogida de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y que tienen términos contractuales que dan lugar a fechas especificadas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el importe principal pendiente, se miden generalmente en FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda e inversiones de capital se miden a su valor razonable al final de los períodos contables subsiguientes. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no se mantiene para el comercio) en otros ingresos integrales, con sólo ingresos por dividendo generalmente reconocidos en ganancia o pérdida.
- Con respecto a la medición de pasivos financieros designados a valor razonable a través de ganancia o pérdida, la NIIF 9 requiere que el monto de cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio del pasivo sea presentados en otros ingresos integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros ingresos integrales creara o incrementara una discrepancia contable en los beneficios o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente en ganancia o pérdida. Bajo la NIC 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable a través de ganancia o pérdida se presenta en ganancia o pérdida.
- En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 requiere sea utilizado de pérdida crediticios esperados, en contraposición a un modelo de pérdida de crédito incurrido bajo la NIC 39. El modelo de pérdida de crediticios incurridos requiere que una entidad tenga en cuenta las pérdidas de crédito esperadas y los cambios en las pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de notificación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que se haya producido un evento de crédito antes de que se reconozcan las pérdidas de crédito.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

Como se describe en la Nota 4, la Compañía adoptó NIIF 9 con una fecha efectiva del 1 de enero de 2018.
NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes:

En mayo de 2014, se emitió la NIIF 15 que establece un modelo integral para las entidades que se utilizarán en la contabilización de ingresos provenientes de los contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazó las guías de reconocimiento de ingresos, incluidos en la NIC 18 - Ingresos, la NIC 11 - Contratos de construcción y así como sus interpretaciones. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad debe reconocer los ingresos que representa la transferencia prometida de los bienes o servicios a los clientes en un monto que refleje, las contrataciones a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos:

- Paso 1: Identifique el (los) contrato (s) con el cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.
- Paso 4: Asignar el precio de transacción de cada obligación de desempeño en el contrato.
- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando (o como) la compañía satisfaga la obligación de desempeño.

Bajo la NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando (o como) se satisface la obligación de rendimiento, es decir, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes de la obligación de desempeño se transfiere al cliente. Se han añadido orientaciones mucho más prescriptivas en la NIIF 15 para tratar situaciones concretas.

La Compañía adoptó la NIIF 15 con una fecha efectiva del 1 de enero de 2018. La adopción de esta norma contable no tuvo un impacto material en las cantidades reportadas en los estados financieros consolidado de la Compañía.

NIIF's nuevas y revisadas, pero aún no efectivas

NIIF 16 - Arrendamiento:

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable en la postura del arrendador y arrendatario. La NIIF 16 sustituirá a la guía de arrendamiento vigente, incluyendo la NIC 17 - Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas cuando se hace efectiva.

La NIIF 16 distingue los contratos de arrendamiento y de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. "Las distinciones de arrendamientos operativos (fuera de balance) y los arrendamientos financieros (estado consolidado de situación financiera) se eliminan para la contabilidad del arrendatario y se sustituyen por un modelo en el que un activo de derecho de uso y pasivo correspondiente tienen que ser reconocidos para todos los arrendamientos por arrendatarios (es decir, todos en balance), a excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor."

La gerencia está evaluando los efectos que la adopción de la NIIF 16 tendrá en el futuro en las cantidades reportadas en los Estados financieros de la Compañía. No es práctico proporcionar una estimación razonable de los efectos de la NIIF 16 hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

3. Préstamos por cobrar

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Préstamos de clientes | 169,889,891 | 158,190,137 |
| Intereses | <u>6,098,745</u> | <u>6,014,636</u> |
| | <u>175,988,636</u> | <u>164,204,773</u> |
| Menos: | | |
| Provisión para pérdida crediticia | 24,622,328 | 19,589,717 |
| Cuotas netas de costo diferido | <u>5,798,707</u> | <u>5,303,250</u> |
| Financiamiento por cobrar | <u>145,567,601</u> | <u>139,311,806</u> |

Al 30 de junio del 2019 y 30 de junio del 2018, la duración contractual al inicio de la cartera de préstamos fue la siguiente:

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---------------|---------------------|---------------------|
| En el año 1 | 207,313 | 222,541 |
| De 1 a 2 años | 1,674,271 | 2,016,163 |
| De 2 a 3 años | 12,490,581 | 15,167,229 |
| De 3 a 4 años | 34,448,690 | 35,060,222 |
| De 3 a 5 años | 109,093,378 | 104,129,441 |
| Más de 5 años | <u>12,275,697</u> | <u>2,305,926</u> |
| Total | <u>170,189,929</u> | <u>158,901,523</u> |

El movimiento para la provisión para préstamos por cobrar para el trimestre terminado el 30 de junio del 2019 y 30 de junio del 2018, es la siguiente:

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año | 22,886,057 | 17,115,631 |
| Adopción de NIIF 9 | 5,046,674 | 5,046,674 |
| Provisión para pérdidas crediticias | 2,673,468 | 4,296,696 |
| Bajas | (11,298,714) | (11,341,634) |
| Recuperaciones | <u>5,314,844</u> | <u>4,472,350</u> |
| Saldo al final del año | <u>24,622,328</u> | <u>19,589,717</u> |

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

4. Riesgo de crédito

Riesgo de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía incluye muchos préstamos pequeños 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 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.

Las pérdidas crediticias esperadas y la identificación de préstamos con un deterioro crediticio significativo se calculan sobre una base de acumulación de antigüedad. Los préstamos pendientes se incorporan a grupos de antigüedad en función del mes de origen, y cada grupo de antigüedad se evalúa como una provisión para pérdidas basada en el rendimiento frente a una curva de pérdida durante la vida esperada.

Las curvas de pérdida de crédito esperadas durante la vida se basan en datos históricos y se actualizan cada trimestre para reflejar el rendimiento de pérdida de cosecha reciente. El reciente rendimiento de la pérdida de la cosecha considera amortizaciones brutas esperadas durante la vida y recuperaciones de 84 meses, ajustadas por el valor temporal del dinero. Las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses (Etapa 1) se calculan comparando el desempeño real del fondo acumulado con la curva de pérdida durante la vida esperada en los meses relevantes en el libro y ajustando la parte de la curva de 12 meses adelantada para reflejar el desempeño real del grupo vencido.

Se determina que un grupo de activos vencidos muestra un aumento significativo en el riesgo de crédito (Etapa 2) desde el reconocimiento inicial cuando las pérdidas de crédito reales en ese grupo superan la curva de pérdida durante la vida esperada en una desviación estándar en cualquier fecha de determinación trimestral. Si el riesgo crediticio de un grupo de activos no ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la asignación de pérdidas para ese grupo de activos vencidos se calcula en una cantidad equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Si el riesgo crediticio de un grupo vencido ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la asignación de pérdida para ese conjunto de antigüedad se calcula en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del préstamo. Un grupo de préstamos vencidos que previamente se determinó que requiere pérdidas esperadas durante la vida, puede medirse a una cantidad equivalente a las pérdidas crediticias a 12 meses cuando las pérdidas esperadas durante la vida mejoran a menos de una desviación estándar en cualquier fecha de determinación trimestral.

Cuando se considera que un préstamo tiene deterioro crediticio (préstamos a 4+PPD; consulte la Nota 13c), 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 provisión para pérdidas, en lugar importe en libros bruto (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, la Compañía utiliza una sola agrupación para las determinaciones colectivas de riesgo de crédito.

A.W.

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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 dos plazos vencidos (un promedio de 31 días 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 30 de junio de 2018.

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;
- 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 30 de junio 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.

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. Además, la introducción o el ajuste de los pactos existentes de un préstamo existente constituiría una modificación, incluso si estos pactos nuevos o ajustados todavía no afectan los flujos de efectivo inmediatamente, pero pueden afectar los flujos de efectivo dependiendo de si el pacto se cumple o no. por ejemplo, un cambio en el aumento de la tasa de interés que surge cuando se violan los convenios).

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

La Compañía puede renegociar préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar el cobro y minimizar el riesgo de incumplimiento. Se otorga una indulgencia de préstamo en los casos en que, aunque el prestatario hizo todos los esfuerzos razonables para pagar en virtud de los términos contractuales originales, ya existe un alto riesgo de incumplimiento o el incumplimiento ya se espera que el prestatario pueda cumplir los términos revisados. Los términos revisados en la mayoría de los casos incluyen una extensión del vencimiento del préstamo, cambios en el tiempo de los flujos de efectivo del préstamo (amortización de capital e intereses), reducción en la cantidad de flujos de efectivo debidos (perdón de capital e intereses) y enmiendas a los convenios. La Compañía tiene una política de tolerancia establecida que se aplica a los préstamos corporativos y minoristas.

Cuando se modifica un activo financiero, la Compañía evalúa si esta modificación da como resultado la baja en cuentas. De acuerdo con la política de la Compañía, una modificación da como resultado la baja en cuentas cuando da lugar a términos sustancialmente diferentes. Para determinar si los términos modificados son sustancialmente diferentes de los términos contractuales originales, la Compañía considera lo siguiente:

- Los factores cualitativos, como los flujos de efectivo contractuales después de la modificación, ya no son SPPI, cambio en la moneda o cuando los derechos a los flujos de efectivo entre las contrapartes originales expiran porque un nuevo deudor reemplaza al deudor original (a menos que ambos deudores estén bajo control común), la medida de variación de las tasas de interés, y vencimiento. Si estos no indican claramente una modificación sustancial, entonces;
- Se realiza una evaluación cuantitativa para comparar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales restantes en los términos originales con los flujos de efectivo contractuales en los términos revisados, ambos montos descontados al interés efectivo original.

Si la diferencia en el valor presente es superior al 10%, la Compañía considera que el acuerdo es sustancialmente diferente, lo que lleva a la baja en cuentas. Al realizar una evaluación cuantitativa de una modificación o renegociación de un activo financiero con deterioro crediticio o un activo financiero con deterioro de crédito adquirido u originado que fue sujeto a una cancelación, la Compañía considera los flujos de efectivo esperados (en lugar de los contractuales) antes de modificación o renegociación y compara aquellos con los flujos de efectivo contractuales después de la modificación o la renegociación

En el caso de que el activo financiero se dé de baja, la estimación de pérdidas para ECL se volverá a medir en la fecha de baja para determinar el valor neto en libros del activo en esa fecha. La diferencia entre este valor en libros revisado y el valor razonable del nuevo activo financiero con los nuevos términos dará lugar a una ganancia o pérdida en la baja. El nuevo activo financiero tendrá una provisión para pérdidas medida en base a la ECL de 12 meses, excepto en las raras ocasiones en que el nuevo préstamo se considere originado como crédito deteriorado. Esto se aplica solo en el caso de que el valor razonable del nuevo préstamo se reconozca con un descuento significativo en su par nominal revisado porque sigue existiendo un alto riesgo de incumplimiento que no se ha reducido por la modificación. La Compañía controla el riesgo crediticio de los activos financieros modificados mediante la evaluación de información cualitativa y cuantitativa, por ejemplo, si el prestatario se encuentra en estado vencido según los nuevos términos.

Cuando se modifican los términos contractuales de un activo financiero y la modificación no da lugar a la baja en cuentas, la Compañía determina si el riesgo crediticio del activo financiero ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial al comparar:

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

- El PD restante durante la vida estimado en base a los datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales; con
- El PD restante durante la vida en la fecha de informe según los términos modificados.

Para los activos financieros modificados como parte de la política de tolerancia de la Compañía, donde la modificación no tuvo como resultado la baja en cuentas, la estimación de PD refleja la capacidad de la Compañía para recopilar los flujos de efectivo modificados teniendo en cuenta la experiencia previa de la Compañía de acciones de tolerancia similares, así como varios aspectos. Indicadores de comportamiento, incluido el desempeño de pago del prestatario con respecto a los términos contractuales modificados. Si el riesgo de crédito sigue siendo significativamente más alto de lo que se esperaba en el reconocimiento inicial, el margen de pérdida continuará siendo medido en una cantidad igual a ECL durante la vida. Si un préstamo vencido tiene un deterioro crediticio debido a la existencia de evidencia de deterioro crediticio (ver más arriba), la Compañía realiza una evaluación continua para determinar si los problemas de la exposición están curados, para determinar si el préstamo ya no tiene deterioro crediticio. La provisión de pérdida en préstamos no reembolsables generalmente solo se medirá en base a la ECL a 12 meses cuando haya evidencia de un comportamiento de reembolso mejorado del prestatario luego de una modificación que lleve a una reversión del aumento significativo anterior en el riesgo crediticio.

Cuando una modificación no lleva a la baja en cuentas, la Compañía calcula la pérdida de modificación comparando el valor en libros bruto antes y después de la modificación (excluyendo el margen de la ECL). Las pérdidas por modificación de activos financieros se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en "Pérdidas por modificación de activos financieros". Luego, la Compañía mide ECL para el activo modificado, donde los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen en el cálculo del déficit de efectivo esperado del activo original.

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

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 30 de junio y 30 de junio ascendieron a \$5,832,527 (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 25 de enero de 2013, la Compañía suscribió en una nota intercompañías con CFG Holdings. La nota tenía una tasa de interés de 16.47% y tenía una fecha de vencimiento del 15 de noviembre de 2019 [pero fue canjeada el 30 de noviembre de 2017.] El 9 de noviembre de 2017, Panamá SPV ingresó en una nota renovable pagadera con CFG Investments Limited con intereses de 9.55%.

El 9 de noviembre de 2017, la Compañía suscribió una nota con CFG Finance LLC con una participación del 9.83%.

Al 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018, los saldos con compañías relacionadas se resumen a continuación:

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Debido de los afiliados: | | |
| CFG Finance LLC (9.83% de interés) | 45,490,600 | 71,015,109 |
| CFG Investments Limited (sin intereses) | 1,019,001 | 679,116 |
| CFG Holdings Ltd (sin intereses) | 72,287 | 72,287 |
| El Sol Call Center, S.A. (sin intereses) | 37,987 | 34,563 |
| CFG Inc. (sin intereses) | 594,434 | 507,001 |
| Total Debido de los afiliados: | 47,214,309 | 72,308,075 |
| Debido a las afiliados: | | |
| CFG Investments Limited (9.55% de interés) | | |
| valor neto de los costos de adquisición diferidos por un total de \$4,268,685 (2018: \$ \$4,567,436) | 111,079,493 | 109,301,120 |
| CFG Inc. (sin intereses) | 7,474,651 | 6,027,568 |
| CFG Investments Limited (sin intereses) | - | 3,260,241 |
| Total Debido a las afiliados: | 118,554,144 | 118,588,929 |
| Ingresos: | | |
| Ingresos por intereses | 424,834 | 3,310,371 |
| Gastos: | | |
| Gastos de intereses | 6,343,643 | 6,246,986 |

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos al 30 de junio y 30 de junio se detallan a continuación:

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ingresos: | | |
| Ingresos por intereses | 424,834 | 3,310,371 |
| Gastos: | | |
| Gastos de intereses | 6,343,643 | 6,246,986 |
| Servicios administrativos | 4,833,992 | 3,871,510 |

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

7. Automóvil, mobiliario, equipo y mejoras

El automóvil, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018 consisten en lo siguiente:

| 2019 | Equipo de oficina y computo | Mobiliario y enseres | Mejoras | Automóviles | Total |
|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Cost | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 1,407,407 | 1,380,387 | 3,201,329 | 22,995 | 6,012,118 |
| Adiciones | 181,735 | - | 172,967 | - | 354,702 |
| Saldo al 30 de junio de 2019 | 1,589,142 | 1,380,387 | 3,374,296 | 22,995 | 6,366,820 |
| Depreciación acumulada | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | (885,722) | (993,529) | (2,120,118) | (22,995) | (4,022,364) |
| Gasto de depreciación del año | (94,007) | (30,476) | (188,124) | - | (312,607) |
| Disposals | - | - | - | - | - |
| Saldo al 30 de junio de 2019 | (979,729) | (1,024,005) | (2,308,242) | (22,995) | (4,334,971) |
| 30 de junio de 2019 | 609,413 | 356,382 | 1,066,054 | - | 2,031,849 |
| 2018 | | | | | |
| Cost | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 1,168,000 | 1,223,212 | 2,567,435 | 22,995 | 4,981,642 |
| Adiciones | 239,407 | 157,175 | 633,894 | - | 1,030,476 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 1,407,407 | 1,380,387 | 3,201,329 | 22,995 | 6,012,118 |
| 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 | (125,004) | (49,869) | (259,064) | (4,471) | (438,408) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | (885,722) | (993,529) | (2,120,118) | (22,995) | (4,022,364) |
| 31 de diciembre de 2018 | 521,685 | 386,858 | 1,081,211 | - | 1,989,754 |

La Compañía mantenía en libros activos totalmente depreciados que ascendieron a \$3,184,604 (2018 \$2,829,788).

8. Inversión en filiales

| Nombre de la subsidiaria | Actividad principal | Lugar y funcionamiento de la constitución | Parte de los intereses de propiedad de la entidad 2018 |
|----------------------------|-------------------------------|---|--|
| CFG Investment Panama Ltd. | Compañía de pasivos limitados | Panamá | 100% |

Handwritten signature/initials

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

9. Modelos de valoración

La NIIF 13 especifica una jerarquía de técnicas de valoración basándose en que si la información incluida en estas es observable o inobservable. La información observable refleja datos de mercado obtenidos de fuentes independientes y la información inobservable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: los insumos son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: los precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilizando una técnica de valoración en la que todas las variables se derivan de datos observables del mercado para activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente. En algunos casos, la Compañía usa información de referencia de mercados activos para instrumentos similares y otros, utiliza técnicas de flujos de efectivo descontado donde todas las variables e insumos del modelo se derivan de datos observables del mercado.

Nivel 3: cuando las “entradas” no están disponibles y se requiere que el valor razonable se determine utilizando un modelo de valoración, la Compañía cuenta con el respaldo de entidades que participan en la valoración de valores o instrumentos de las mismas instituciones administradoras del activo o pasivo. Los modelos utilizados para determinar el valor razonable son generalmente a través de flujos de efectivo descontados o valoraciones que emplean observaciones históricas del Mercado.

Cuando las mediciones del valor razonable se determinan para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren a valor razonable, la Compañía considera el principal o más ventajoso mercado en el que se realizaría la transacción y considera las suposiciones que un mercado participante usaría al establecer el precio del activo. Cuando es posible, la Compañía utiliza los mercados activos y los precios de mercado observables para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no se negocian en mercados activos, la Compañía utiliza datos de mercado observables para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no se negocian activamente en mercados observables y la Compañía debe utilizar técnicas de valoración alternativas para determinar la medición del valor razonable. La frecuencia de las transacciones, el tamaño diferencial entre la oferta y la demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Las inversiones disponibles para la venta se registran en su valor razonable, basándose en función de los flujos de efectivo futuros, utilizando las tasas de mercado correspondientes a la calidad crediticia y al vencimiento de la inversión.

Cuando los precios de referencia están disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta se clasifican dentro del Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o están disponibles en mercados que no están activos, el valor razonable se estima en base a los precios cotizados de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizarán técnicas de valoración interna, principalmente flujo de caja desconectadas. Estos valores se clasifican dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

12/17

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

9.1 Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad en la cual un activo u obligación podría intercambiarse en una transacción actual entre partes dispuestas, que no sea en una venta forzada o de liquidación. Las estimaciones del valor razonable se realizan en un punto específico en el tiempo según el tipo de instrumento financiero y la información relevante del mercado. Muchas de estas estimaciones implican varios supuestos y pueden variar significativamente de los montos que podrían realizarse en transacciones reales.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera (pero se requieren revelaciones de valor razonable).

El siguiente es un resumen del valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable clasificado en los Niveles 2 y 3.

| | 30 de junio 2019 | | | 31 de diciembre 2018 | | |
|---|---------------------|--------------------|-------|-------------------------|--------------------|-------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Nivel | Valor en libros | Valor razonable | Nivel |
| Activos financieros | | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 4,781,229 | 4,781,229 | 2 | 3,077,010 | 3,077,010 | 2 |
| Préstamos por cobrar | 145,567,601 | 142,801,817 | 3 | 139,451,027 | 136,801,457 | 3 |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas | 45,490,600 | 45,490,600 | 2 | 49,465,767 | 49,465,767 | 2 |
| Otras cuentas por cobrar compañías relacionadas | 1,723,709 | 1,723,709 | 2 | 450,241 | 450,241 | 2 |
| Total de activos financieros | 197,563,139 | 194,797,355 | | 192,444,045 | 189,794,475 | |
| Pasivos financieros | | | | | | |
| Préstamos | 25,000,000 | 25,000,000 | 2 | 25,000,000 | 25,000,000 | 2 |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 111,079,493 | 111,079,493 | 2 | 110,168,122 | 110,168,122 | 2 |
| Otras cuentas por pagar compañías relacionadas | 7,474,651 | 7,474,651 | 2 | 5,436,712 | 5,436,712 | 2 |
| Total de pasivos financieros | 143,554,144 | 143,554,144 | | 140,604,834 | 140,604,834 | |

Handwritten signature

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

9.1.1 Supuestos utilizados para determinar el valor razonable de los activos y pasivos

El siguiente es un resumen de los supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Efectivo y equivalente de efectivo - el valor en libros de los instrumentos financieros a pedido, incluidos 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 declarados o tienen 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.

Préstamos por cobrar financieras - el valor en libros de la cartera de préstamos 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 con frecuencia se revisan para aproximar las tasas de mercado.

Préstamos por pagar intercompañías - el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

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 se encuentran en los términos del mercado al inicio.

10. Gestión de riesgo financiero

10.1 *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 2017.

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).

10.2 *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.

10.3 *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 trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

10.3.1 Concentración de riesgo de crédito

La cartera de préstamos de la Compañía está compuesta por un gran número de préstamos de consumo de pequeños saldos 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.

10.3.2 Análisis de calidad crediticia

La Administración monitorea la calidad crediticia de sus créditos por cobrar de manera continua. Las ratios para cada clase de financiamiento por cobrar fueron los siguientes:

| | (Expresado en millones de dólares estadounidenses, excepto por el porcentaje) | |
|--|---|---------------------|
| | 30 de Junio 2019 | 30 de Junio 2018 |
| Préstamos e intereses por cobrar | 170 | 159 |
| 2 pagos vencidos | 25 | 26 |
| 4 pagos vencidos | 12 | 13 |
| Total de préstamos morsos como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses | 14.64% | 16.56% |
| Provisión para pérdidas crediticias como porcentaje de las cuentas por cobrar de intereses | 14.47% | 12.33% |
| Cancelaciones netas como porcentaje del promedio de las cuentas por cobrar de intereses | 7.20% | 8.74% |
| Morosidad 4+ PPD % de los préstamos por cobrar | 7.32% | 8.18% |

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 60 meses. Los préstamos por cobrar a más de 90 días vencidas y los intereses devengados ascendieron a aproximadamente \$12,452,894 y \$12,990,321 al 30 de junio 2019 y 30 de junio 2018, respectivamente.

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

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

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

| | 30 de junio 2019 | 30 de junio 2018 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Exposición máxima | | |
| Valor en libros de cuentas por cobrar | <u>145,567,601</u> | <u>139,311,902</u> |
| Financiamientos por cobrar | | |
| Niveles de riesgo | | |
| Rango 1 - Normal o no PPD | 119,293,152 | 108,201,118 |
| Rango 2- 1PPD | 25,979,928 | 24,393,510 |
| Rango 3 - 2PPD | 7,223,588 | 8,132,525 |
| Rango 4 - 3PPD | 5,240,367 | 5,184,145 |
| Rango 5 - 4PPD | 4,131,753 | 4,471,319 |
| Rango 6 - 5PPD | 4,337,802 | 4,521,821 |
| Rango 7 - 6 PPD y más | <u>3,983,340</u> | <u>3,997,181</u> |
| Total | 170,189,929 | 158,901,618 |
| Provisión para pérdidas crediticias | <u>(24,622,328)</u> | <u>(19,589,716)</u> |
| Total de préstamos por cobrar - neto | <u>145,567,601</u> | <u>139,311,902</u> |

11. Compromisos y contingencias

Contratos de arrendamiento - La Compañía celebró diversos contratos de arrendamiento operativo no cancelables para sus instalaciones de oficinas y puntos de venta, con plazos de 5 años. La mayoría de los contratos de arrendamiento requiere que la Compañía pague los impuestos de propiedad, seguros y otros costos directos de las propiedades arrendadas.

Los compromisos mínimos del arrendamiento bajo todos los contratos de alquiler vigentes al 30 de junio 2019 son los siguientes:

| | |
|-----------------------|------------------|
| restante del año 2019 | 673,864 |
| 2020 | 700,406 |
| 2021 | 572,009 |
| 2022 | 476,451 |
| Después | <u>241,694</u> |
| Total | <u>2,664,424</u> |

El gasto total de alquiler asciende aproximadamente a \$950,802 (2018: \$1,590,435). Durante el año, otros gastos incurridos relacionados no recurrentes con el alquiler fueron de \$92,803 (2018: \$169,919).

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

Litigio

La Compañía está involucrada en litigios en el curso normal de los negocios. La Administración considera que la resolución final de dichos litigios no tendrá un efecto material adverso en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Compañía.

12. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 30 de junio de 2019, para evaluar la necesidad de un posible reconocimiento o revelación en estos estados financieros consolidados. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de agosto de 2019, la fecha en que estos estados financieros consolidados estaban disponibles para emitirse. En base a esta evaluación, la Compañía ha determinado que ocurrió un evento posterior que requiere reconocimiento o revelación en estos estados financieros consolidados.

El 15 de julio de 2019, CFG Investments Limited (el "Emisor"), una compañía exenta de Caimán completa la emisión de \$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 \$196,500,000, con un cupón del 5.56%, y los billetes de Clase B se emitieron por un monto de capital de \$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 \$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 30 de junio:

| Vendedor | Comprador | Monto de préstamos rotatorios |
|---------------------|-------------|-------------------------------|
| Vendedor Panameño | Panamá SPV | \$121,940,000 |
| Vendedor de Aruba | Aruba SPV | \$58,625,000 |
| Vendedor de Curacao | Curacao SPV | \$49,245,000 |
| Vendedor de Bonaire | Bonaire SPV | \$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

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

**Notas a los estados financieros consolidados
por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019**
(En dólares de EE.UU.)

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 31 de julio, la tasa de interés rotatorio del SPV de Panamá fue de 6.65%.

13. Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el trimestre terminado el 30 de junio de 2019, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 30 de agosto de 2019.

* * * * *

A.W.