

Panamá Financiera, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de
diciembre de 2018 e Informe de los Auditores
Independientes del 30 de abril de 2019

Panamá Financiera, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados financieros 2018

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1- 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancias o pérdidas	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 33

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva
Panamá Financiera, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Panamá Financiera, S.A.** (la Empresa) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado de ganancias o pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Panamá Financiera, S.A. al 31 de diciembre de 2018, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y del Comité de Auditoría por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

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

Los miembros del Comité de Auditoría son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante con relación a eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

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



30 de abril de 2019
Panamá, República de Panamá

Panamá Financiera, S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo		300	379
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		4,246,320	542,548
A la vista extranjeros		-	1,724,294
A plazo locales		-	-
Total de depósitos en bancos		4,246,320	2,266,842
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	4,246,620	2,267,221
Inversión en valores a costo amortizado		400,000	-
Préstamos por cobrar a costo amortizado, neto	8	47,647,654	54,725,211
Mobiliario y equipos de oficina, neto	9	20,583	30,695
Activos varios:			
Intereses por cobrar		3,384,695	2,044,043
Depósito en garantía		5,000	5,000
Otros activos	10	10,090	17,325
Total de activos varios		3,399,785	2,066,368
Total de activos		55,714,642	59,089,495
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Bonos por pagar	6,12	39,631,000	29,647,000
Valores comerciales negociables	13	3,057,000	15,471,000
Financiamiento recibido	14	1,500,000	2,250,000
Intereses por pagar		906,000	270,510
Otros pasivos	6,11	2,482,762	3,897,181
Total de pasivos		47,576,762	51,535,691
Patrimonio			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		7,637,880	7,053,804
Total de patrimonio		8,137,880	7,553,804
Total de pasivos y patrimonio		55,714,642	59,089,495

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

Panamá Financiera, S.A.

Estado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses:			
Préstamos		7,480,138	7,940,432
Depósitos en bancos		92,309	96,764
Otros ingresos		3,022	-
Total de ingresos por intereses		<u>7,575,469</u>	<u>8,037,196</u>
Gastos financieros:			
Gastos de intereses		5,437,950	5,281,879
Provisión para préstamos incobrables		912,478	679,710
Ingresos financieros, netos		<u>1,225,041</u>	<u>2,075,607</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		103,703	82,377
Alquileres	17	64,020	63,120
Honorarios y servicios profesionales		224,734	272,253
Hospedajes		4,533	8,945
Gastos de oficina		43,463	29,420
Impuestos		2,725	2,609
Amortización	10	9,078	3,522
Depreciación	9	12,436	19,188
Otros		2,970	3,353
Total de gastos generales y administrativos		<u>467,662</u>	<u>484,787</u>
Utilidad neta		<u>757,379</u>	<u>1,590,820</u>

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

Panamá Financiera, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2017		500,000	5,462,984	5,962,984
Utilidad neta		-	1,590,820	1,590,820
Saldo al 31 de diciembre de 2017		500,000	7,053,804	7,553,804
Ajuste de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018	2.1.1, 8	-	(173,303)	-
Saldo al 1 de enero de 2018		-	6,880,501	-
Utilidad neta		-	757,379	757,379
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15	500,000	7,637,880	8,137,880

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

Panamá Financiera, S.A.

**Estado de flujos de efectivo
por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		757,379	1,590,820
Ajuste por:			
Ingresos financieros		(7,575,469)	(8,037,196)
Gastos financieros		5,437,950	5,281,879
Provisión para préstamos incobrables	8	912,478	679,710
Depreciación	9	12,436	19,188
Amortización	10	9,078	3,522
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Préstamos por cobrar		5,991,776	(3,129,514)
Gastos pagado por anticipados		-	20,000
Otros activos		(1,843)	(6,050)
Otros pasivos		(1,414,419)	(3,016,611)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		6,234,817	7,320,422
Intereses pagados		(4,802,460)	(5,241,095)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>5,561,723</u>	<u>(4,514,925)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo restringido	7	99,769	-
Adquisición de inversión en valores a costo amortizado		(400,000)	-
Por compra de mobiliario y equipos	9	(2,324)	(4,611)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(302,555)</u>	<u>(4,611)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de financiamiento recibido		(750,000)	(1,597,842)
Bonos emitidos		13,868,000	(10,303,000)
Bonos pagados		(3,884,000)	(1,324,000)
Valores comerciales negociables		(12,414,000)	15,471,000
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de financiamiento		<u>(3,180,000)</u>	<u>2,246,158</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo		2,079,168	(2,273,378)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	7	<u>2,140,702</u>	<u>4,414,080</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	<u>4,219,870</u>	<u>2,140,702</u>
Transacciones no monetarias en las actividades de inversión			
Bonos y VCN con plazo extendido		<u>42,247,000</u>	<u>45,118,000</u>

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

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

1. Información general

Panamá Financiera, S.A. (en adelante la “Empresa”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La Empresa fue constituida el 21 de diciembre de 2011. Su actividad económica principal es dedicarse a recibir u otorgar préstamos, a comprar, vender, transferir, disponer, negociar, financiar, dar o tomar dinero en préstamos a personas o empresas en Panamá o en cualquier parte del mundo.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Calle 50, PH Edificio Universal, local No.3.

La Empresa cuenta con una Licencia de Empresa Financiera otorgada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para ejercer el negocio de financiera, mediante la Resolución No.226 del 14 de junio de 2012.

De acuerdo a lo establecido en la Ley No.42 del 23 de julio del 2001, por el Ministerio de Comercio e Industrias, la Empresa constituyó un capital por B/.500,000 como cumplimiento del capital mínimo requerido.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 *Pronunciamientos contables emitidos y aplicables en el período actual*

NIIF 9 - Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de esta norma que completó el proyecto de sustitución de NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición; introduciendo, principalmente, nuevos criterios para la clasificación y medición posterior de activos y pasivos financieros, requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas y la contabilidad de coberturas. La aplicación efectiva de la versión final de esta NIIF ha sido a partir del 1 de enero de 2018.

Clasificación y medición: la NIIF 9 establece las categorías costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados y valor razonable con cambios en otro resultado integral para clasificar los activos financieros, basado en el modelo de negocio de la entidad para gestionar tales activos y la característica de los flujos que estos otorgan. La última categoría ha sido introducida para instrumentos de deuda simples concretos e instrumentos de patrimonio para los cuales la entidad designe irrevocablemente presentar sus variaciones en otro resultado integral desde el reconocimiento inicial.

La clasificación de los pasivos financieros y su medición posterior se han mantenido sin cambios en relación con NIC 39, salvo por aquellos pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados para los cuales se estipula la forma de contabilizar los cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado integral.

Deterioro: NIIF 9 plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado. Se plantea la definición de un modelo que identifique un Incremento Significativo del Riesgo Crediticio (SICR) en un instrumento de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD).

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

En esta línea, la Empresa ha establecido los criterios cuantitativos y cualitativos a través de los cuales es posible identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio de un instrumento. Si bien los criterios cuantitativos se utilizan como criterios principales de identificación, se han desarrollado criterios cualitativos en caso de que en carteras específicas no sea posible aplicar o medir los criterios cuantitativos enunciados.

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en ORI (FVOCI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar de arrendamientos, compromisos de préstamo y garantías financieras). El concepto del reconocimiento de pérdidas evoluciona desde un modelo de pérdida incurrida a uno de pérdida esperada, que imprime un carácter prospectivo de las provisiones para los instrumentos en función de la expectativa de comportamiento futura.

La Empresa, en concordancia con las NIIF 9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (ECL) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamo, la Empresa asocia la expectativa de materialización del compromiso dentro de los flujos esperados). El monto de ECL es actualizado en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

Asimismo, se propone una distinción y valoración de pérdida crediticia más detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De esta manera, una evaluación del perfil de riesgo de crédito del instrumento determina la clasificación de un instrumento en una etapa determinada, y consecuentemente un modelo de estimación de ECL específico:

Etapa 1: Instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en su calidad de crédito desde su reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito al final del período de reporte. La ECL será reconocida sobre un horizonte temporal a 12 meses y los ingresos por intereses sobre el importe bruto en libros del activo.

Etapa 2: Instrumentos financieros que se han deteriorado de manera significativa desde su reconocimiento inicial (salvo que tengan un riesgo crediticio bajo al final del período informado) pero que no presentan evidencia objetiva de un evento de pérdida, incumplimiento o deterioro. La ECL se reconoce para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses son igualmente calculados sobre el importe bruto en libros del activo.

Etapa 3: Instrumentos que tengan evidencia objetiva de deterioro en el período informado. La ECL se reconoce para el tiempo de vida del activo y los ingresos por intereses son calculados sobre el importe neto en libros del activo. En esta etapa se evalúa el activo caso por caso.

La Empresa a través del plan de implementación metodológico ha realizado las adaptaciones necesarias a NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018, incluyendo los cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal de cumplir con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Se construyeron los parámetros de riesgo probabilidad de default (PD) 12 meses y PD a toda la vida de la obligación (lifetime), con las respectivas adaptaciones y modificaciones (naturaleza Point-in-time, aplicación e inclusión del criterio forward looking [prospectivo], presunciones de última instancia, entre otras). La Empresa, consciente de la complejidad en el requerimiento de estimación de una PD a toda la vida de la operación, está dedicando recursos específicos para el estudio, construcción e implementación de este criterio, teniendo en consideración factores de modelos, datos de entrada, modelización de parámetros, entre otros. La Empresa también ha desarrollado las adaptaciones requeridas frente a los parámetros LGD y EAD. A continuación, se citan las principales diferencias de los parámetros y atributos utilizados en los modelos de cálculo de provisiones de la Empresa, bajo la aplicación de los lineamientos de NIIF 9 o NIC 39:

La Empresa ha adoptado la NIIF 9 - Instrumentos financieros al 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición. Como resultado de la adopción de la NIIF 9, la Empresa adoptó modificaciones consecuentes a la NIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar que se aplican a las revelaciones del 2018, pero en general no han sido aplicadas a la información comparativa.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables de la Empresa producto de la adopción de la NIIF 9.

Evaluación del modelo de negocio

El reconocimiento de los instrumentos financieros según el contexto de la NIIF 9, está determinado por el “modelo de negocio de la entidad”. La evaluación inicial que se realiza a través de este modelo en los instrumentos financieros adquiridos por la Empresa, está basada en el objetivo particular que se posee sobre cada uno. Este objetivo es independiente de la “intención” (NIC 39) y además la Empresa puede tener más de un modelo de negocio para diferentes carteras. Por ello es posible poseer diferentes modelos de negocios a nivel de cartera.

La Empresa realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el instrumento financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la Administración.

La Empresa realiza una evaluación del modelo de negocio para los activos financieros estructurados a nivel de cartera. Esta estructura administrativa del negocio proporciona una mejor información a la Administración del desempeño. Este modelo evalúa lo siguiente:

Las políticas y objetivos de la Empresa para la cartera y el desempeño de las políticas en la práctica. Estas políticas van alineadas a la estrategia de la Administración, la cual se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;

- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y la gestión de dichos riesgos;
- La evaluación del desempeño de la cartera y la información suministrada a la Administración de la Empresa y
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos pasados, la razón de las ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas.

Evaluación de los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI).

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Para esta evaluación se entenderá como "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado, por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Empresa considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación del activo financiero que contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, la Empresa considera lo siguiente:

Eventos contingentes que cambiarían el monto y el calendario de pago; características de apalancamiento; prepago y términos de extensión; términos legales que limiten la reclamación de los flujos por parte de la Empresa; cambios en el entorno que podrían afectar el valor del dinero en el tiempo.

Medición inicial de los instrumentos financieros

La Empresa clasifica sus activos financieros según se midan luego de ser evaluados sobre la base del modelo de negocio de la Empresa para la gestión de los activos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con su medición a su costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI) o al valor razonable con cambio en el resultado.

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

- La Empresa adoptó la exención que le permite no re-expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

Con fecha 1 de enero de 2018, la Compañía implementó la NIIF 9, Instrumentos Financieros. El impacto clave de la implementación se resume a continuación:

- La implementación de la NIIF 9 resultó en un aumento en la cuenta de provisión para posibles préstamos incobrables de B/.2,574,025 como resultado de la introducción del nuevo modelo de pérdida de crédito esperada.
- El ajuste a la utilidad retenida al 1 de enero de 2018 ascendió a B/.173,303.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

El impacto de los ajustes iniciales en el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2018 se muestra en la tabla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2017	Remedición	Al 1 de enero de 2018
Activos			
Efectivo	379		379
Depósitos en bancos:			
A la vista locales	542,548		542,548
A la vista extranjeros	1,724,294		1,724,294
Total de depósitos en bancos	2,266,842		2,266,842
Total de efectivo y depósitos en bancos	2,267,221		2,267,221
Préstamos por cobrar, neto	54,725,211	(173,303)	54,551,908
Mobiliario y equipos de oficina, neto	30,695		30,695
Activos varios:			
Intereses por cobrar	2,044,043		2,044,043
Depósito en garantía	5,000		5,000
Otros activos	17,325		17,325
Total de activos varios	2,066,368		2,066,368
Total de activos	59,089,495		58,916,192
Pasivos y patrimonio			
Bonos por pagar	29,647,000		29,647,000
Valores comerciales negociables	15,471,000		15,471,000
Financiamiento recibido	2,250,000		2,250,000
Intereses por pagar	270,510		270,510
Otros pasivos	3,897,181		3,897,181
Total de pasivos	51,535,691		51,535,691
Patrimonio:			
Acciones comunes	500,000		500,000
Utilidades no distribuidas	7,053,804	(173,303)	6,880,501
Total de patrimonio	7,553,804		7,380,501
Total de pasivos y patrimonio	59,089,495		58,916,192

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

2.2 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas, pero aún no son efectivas

En la fecha del informe, existen normas, enmiendas e interpretaciones que no son efectivas para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 y, en consecuencia, no se han aplicado en la preparación de los estados financieros:

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y

Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.

Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

NIC 23 - Costos por préstamos

La modificación a la NIC 23, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017, establece que en la medida en que los fondos de una entidad procedan de préstamos genéricos y los utilice para obtener un activo apto, ésta determinará el importe de los costos susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo. La tasa de capitalización será el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad pendientes durante el período. Sin embargo, una entidad excluirá de este cálculo los costos por préstamos aplicables a préstamos específicamente acordados para financiar un activo apto hasta que se completen sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso previsto o venta. El importe de los costos por préstamos que una entidad capitalice durante el período no excederá el total de los costos por préstamos en que se haya incurrido durante ese mismo período.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de estas enmiendas en sus estados financieros.

3. Políticas de contabilidad significativas

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

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

3.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos a costo amortizado e inversión en valores a costo amortizado. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Inversión en valores a costo amortizado

Las inversiones en valores a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos los cuales la Administración de la Empresa tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento.

Los activos mantenidos hasta su vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Los activos financieros a costo amortizado representan inversiones en valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos instrumentos financieros se miden a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Préstamos

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

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

Relación contractual con las originadoras de crédito

Los créditos en su totalidad son originados por compañías especializadas dedicadas a este fin, la cual está formalizada mediante contratos de fecha que detallamos a continuación:

Corporación CFC, S.A.	26 de diciembre de 2011
Portcoll, S.A.	20 de noviembre de 2012
CFC Perú, S.A.	14 de abril de 2014
La Casa del Electrodoméstico Electro Éxito, S.A.	25 de febrero de 2014
Cresafe Cía. Ltda.	2 de septiembre de 2014
Inversiones Credi Fast Perú, S.A.C.	1 de abril de 2015
Empresa Administradora Autofacil, S.A.	4 de febrero de 2016
Instrans Ecuador, S.A.	20 de febrero de 2016
Quarterly Halo	22 de febrero de 2016

Entre las cláusulas más importantes de esta relación comercial se destacan las siguientes:

Garantías:

Las originadoras de crédito otorgan préstamos, los cuales se encuentran garantizados con garantía mobiliaria sobre los autos objeto del préstamo. Estas a su vez suscriben un contrato Marco de Cesión de Cartera, con Panamá Financiera, S.A., mediante el cual, se endosa a favor de Panamá Financiera, S.A., los pagarés a la orden y demás documentos originados en ventas a crédito, realizados por concesionarios de vehículos que han sido adquiridos por las originadoras de crédito, y que a su vez serán adquiridos por Panamá Financiera, S.A.

Gestión de cobro:

La compañía originadora de crédito, se obliga a realizar por cuenta de Panamá Financiera, S.A., las gestiones de cobranza normal extrajudicial de la cartera. Sin perjuicio de lo anterior, al ser la originadora de crédito la administradora de la cartera y encargada de la cobranza, seguirá su proceso interno que mantiene para la recuperación de los valores. La originadora de crédito podrá utilizar toda la gestión de cobranza que esté a su alcance, utilizando cualquier medio o mecanismo de gestión, inclusive delegando a terceros la gestión de cobranza sin necesidad de pedir autorización a Panamá Financiera, S.A.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Dado el vencimiento contractual y que Panamá Financiera, S.A. deje de adquirir cartera, la originadora de crédito tiene la obligación de continuar con las provisiones respecto a la gestión de cobros hasta que los deudores de la cartera vigente hayan cancelado la totalidad de sus obligaciones económicas para con Panamá Financiera, S.A.

Pacto de retroventa:

La originadora de crédito asume la obligación de recomprar del comprador, la cartera que se encuentre en uno cualquiera de los siguientes casos específicos:

- (a) Cuyos deudores caigan eventualmente en mora de noventa (90) días calendario o más, en el pago de cualquier cuota o dividendo;
- (b) Cuyos deudores hayan fallecido, o sufrido algún siniestro que represente pérdida total del bien.

Incumplimientos:

En los casos que las originadoras de crédito injustificadamente incumpliese sus obligaciones de recompra, Panamá Financiera, S.A., podrá revocar la autorización de gestión de cobros de la cartera.

De acuerdo con las leyes locales se debe pagar un impuesto del 5% de transferencia al exterior que se genera en transferencias internacionales desde Ecuador a cualquier país. Esta situación ha ocasionado atrasos en los cobros de las carteras con los brokers lo cual ha impactado la provisión para préstamos incobrables. Panafinsa se encuentra en el proceso de identificar mecanismos genuinos que le permitan a los brokers enviar los cobros realizados a los clientes.

Baja de activos financieros

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

3.5 Valores comerciales negociables

Valores comerciales negociables, para determinar el valor razonable de estos instrumentos financieros se descontaron los flujos de efectivo a una tasa de interés actual del mercado.

3.6 Financiamientos

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

3.7 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Instrumentos de patrimonio

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

3.8 Ingreso y gastos por intereses

El ingreso y gastos por intereses son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo.

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

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

3.9 Ingreso por comisiones

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

3.10 Deterioro de los activos financieros

Préstamos por cobrar a costo amortizado

La Empresa revisa su cartera de préstamos por cobrar por lo menos en una base mensual para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo por cobrar o cartera de préstamos por cobrar que deben ser reconocidas en los resultados del período. Véase Nota 2.1

3.11 Mobiliario y equipos de oficina, neto

El mobiliario y equipos de oficina, neto adquirido para el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presenta en el estado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación y amortización son cargadas para ser disminuidas del costo de activos, diferentes de terreno y construcciones en proceso, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados y en base al método de línea recta, utilizando las siguientes tasas de depreciación:

	<u>Porcentaje anual</u>	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y equipos de oficina	20%	5 años
Equipo rodante	20%	5 años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas.

3.12 Activos intangibles

Las licencias se presentan al costo histórico. Las licencias tienen una vida útil definida, que se lleva al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de las licencias sobre su vida útil estimada en 3 años. Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poder utilizar el software específico.

3.13 Beneficios a empleados

La Legislación Laboral Panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

3.14 Impuesto sobre la renta

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

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

3.15 Equivalentes de efectivo

A efectos de la presentación del estado de flujos de efectivo, en equivalentes de efectivo se incluyen efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de colocación del depósito.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

3.16 Medición de valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Empresa mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta en fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados inactivos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Empresa tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, ha designado ejecutivos claves, que están encargados de controlar y administrar prudentemente los riesgos financieros; estableciendo políticas, metodología, límites, controles y procesos.

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Empresa la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos de la Empresa se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera.

La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

4.1 Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Empresa no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacerle a la Empresa de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Empresa y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores. A la fecha del estado de situación financiera, no existen concentraciones significativas de crédito en los préstamos por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

La Empresa obtiene y/o compra sus carteras de préstamos a empresas generadoras de cartera automotriz, estas empresas generadoras se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, Perú y Bolivia.

Tal como se indica en la Nota 2.1, el originador de la cartera tiene la obligación de recomprar y/o reemplazar a la Empresa, todos aquellos préstamos que caigan en mora de noventa días o más y/o su deudor haya fallecido o sufrido un siniestro que represente la pérdida total del vehículo.

Al 31 de diciembre, el perfil de vencimiento de la cartera es el siguiente:

	2018	2017
Corriente	37,587,049	46,914,759
30 días	1,165,617	1,332,270
31 a 60 días	1,130,570	1,301,649
61 a 90 días	1,075,103	906,787
91 a 120 días	1,860,364	201,886
Mayor a 120 días	4,155,809	1,641,540
Total	46,974,512	52,298,891

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

Al 31 de diciembre, la Empresa ha evaluado esta cartera bajo una condición de riesgo bajo debido a que la misma se encuentra amparada con garantías tangibles. Estas garantías están conformadas por los vehículos, pagarés y fianzas firmadas por los propietarios y bienes muebles como se detalla a continuación:

	Préstamos	
	2018	2017
Garantías:		
Bienes muebles (Equipo rodante)	43,643,898	49,429,776
Bienes muebles (Electrodomésticos)	776,178	776,178
Factoring	213,274	213,274
	<u>44,633,350</u>	<u>50,419,228</u>
Con fiador	2,341,162	1,879,663
Total	<u>46,974,512</u>	<u>52,298,891</u>

Al 31 de diciembre de 2018, basado en la ubicación del deudor la concentración geográfica de la cartera de préstamos por cobrar se encuentra en las Repúblicas del Ecuador, Perú y Bolivia.

Concentración de riesgos de activos financieros con revelación del riesgo de crédito

La Empresa monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

	Préstamos	
	2018	2017
Concentración geográfica:		
Préstamos por cobrar a costo amortizado		
Ecuador	22,514,362	25,969,185
Perú	17,724,427	19,865,421
Bolivia	6,735,723	6,464,285
	<u>46,974,512</u>	<u>52,298,891</u>
Inversión en valores a costo amortizado		
Panamá	400,000	-

La concentración geográfica de los préstamos a clientes está basada en la ubicación del deudor y en el caso de las inversiones, la concentración geográfica está basada en la localización del emisor de la inversión.

4.2 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Empresa se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

La Empresa no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por lo que ocurra primero, la nueva fijación de tasa o la fecha de vencimiento.

<u>2018</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en bancos	4,246,620	-	-	-	4,246,620
Inversión en valores a costo amortizado				400,000	400,000
Préstamos por cobrar, neto	2,547,664	2,007,088	2,422,887	40,670,015	47,647,654
Total de activos financieros	6,794,284	2,007,088	2,422,887	41,070,015	52,294,274
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	39,631,000	-	39,631,000
Valores comerciales negociables	-	1,590,000	1,467,000	-	3,057,000
Financiamientos recibidos	-	-	1,500,000	-	1,500,000
Total de pasivos financieros	-	1,590,000	42,598,000	-	44,188,000
Total de activos financieros y sensibilidad a tasa de interés	6,794,284	417,088	(40,175,113)	41,070,015	8,106,274
<u>2017</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en banco	2,267,221	-	-	-	2,267,221
Préstamos por cobrar, neto	1,229,421	345,767	2,931,360	50,218,663	54,725,211
Total de activos financieros	3,496,642	345,767	2,931,360	50,218,663	56,992,432
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	29,647,000	-	29,647,000
Valores comerciales negociables	12,469,000	2,613,000	389,000	-	15,471,000
Financiamientos recibidos	-	-	2,250,000	-	2,250,000
Total de pasivos financieros	12,469,000	2,613,000	32,286,000	-	47,368,000
Total de activos financieros y sensibilidad a tasa de interés	(8,972,358)	(2,267,233)	(29,354,640)	50,218,663	9,624,432

4.3 Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros de, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de financiamientos de instituciones financieras.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

La información que se presenta a continuación muestra los activos financieros de la Empresa en agrupaciones de vencimientos basadas en el período remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

<u>2018</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en banco	4,246,620	-	-	-	4,246,620
Inversión en valores a costo amortizado			400,000	-	400,000
Préstamos por cobrar, neto	6,977,639	34,550,408	6,119,607	-	47,647,654
Total de activos financieros	11,224,259	34,550,408	6,519,607	-	52,294,274
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	39,631,000	-	-	-	39,631,000
Valores comerciales negociables	3,057,000	-	-	-	3,057,000
Financiamientos recibidos	1,500,000	-	-	-	1,500,000
Total de pasivos financieros	44,188,000	-	-	-	44,188,000
Posición neta	(32,963,741)	34,550,408	6,519,607	-	8,106,274
<u>2017</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:					
Efectivo y depósitos en banco	2,267,221	-	-	-	2,267,221
Préstamos por cobrar, neto	4,506,548	37,550,221	12,668,442	-	54,725,211
Total de activos financieros	6,773,769	37,550,221	12,668,442	-	56,992,432
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	29,647,000	-	-	-	29,647,000
Valores comerciales negociables	15,471,000	-	-	-	15,471,000
Financiamientos recibidos	2,250,000	-	-	-	2,250,000
Total de pasivos financieros	47,368,000	-	-	-	47,368,000

Los bonos por pagar y VCN son mantenidos principalmente con partes relacionadas.

4.4 Administración del riesgo de capital

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

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

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

Valor razonable de los instrumentos financieros - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por la Junta Directiva.

Cuando se utilizan instrumentos similares para determinar el valor razonable, cómo estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación, son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los activos y pasivos financieros que no se miden a su valor razonable en los estados financieros, se presenta a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en banco	4,246,620	4,246,620	2,267,221	2,267,221
Inversion en valores a costo amortizado	400,000	400,000	-	-
Préstamos por cobrar	36,278,318	47,647,654	48,262,288	54,725,211
Total de activos financieros	<u>40,924,938</u>	<u>52,294,274</u>	<u>50,529,509</u>	<u>56,992,432</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	39,631,000	39,631,000	29,647,000	29,647,000
Valores comerciales negociables	3,057,000	3,057,000	15,471,000	15,471,000
Financiamientos recibidos	1,500,000	1,500,000	2,250,000	2,250,000
Total de pasivos financieros	<u>44,188,000</u>	<u>44,188,000</u>	<u>47,368,000</u>	<u>47,368,000</u>

El valor razonable de los préstamos por cobrar mostrados arriba en el Nivel 3, ha sido determinado con los modelos de precios generalmente aceptados, basados en el análisis de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir, donde el dato de entrada más significativo lo constituye las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

El valor razonable de los depósitos en bancos es el monto pagadero a la fecha de los estados financieros.

El valor en libros de los bonos por pagar, VCN y financiamiento recibido se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación, se presenta un resumen de los saldos y transacciones entre partes relacionadas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i><u>Saldos entre partes relacionadas:</u></i>		
Pasivos:		
Bonos por pagar	26,357,000	28,689,000
VCN por pagar	1,429,000	1,100,000
Interés por pagar	96,885	185,053
Otros pasivos:		
Cuentas por pagar - otras	2,448,564	3,760,707
Transacciones:		
Gastos de intereses	2,167,597	2,407,626
Salarios y beneficios a ejecutivos clave	26,000	26,000
Honorarios profesionales	44,000	34,400

La tasa de interés anual que devengaban los bonos con partes relacionadas oscilaba entre 4.5% y 10% (2017: 4.5% y 10%), con vencimientos hasta diciembre 2019.

Los otros pasivos por pagar a clientes no tienen garantías, no causan intereses y son pagados en efectivo cuando son reclamados por los acreedores.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2018	2017
Efectivo	300	379
Depósitos a la vista:		
Balboa Bank & Trust	26,750	126,519
South American International Bank	934,588	1,724,294
Canal Bank	2,058,529	-
Banco Sabadell	500,000	-
Pacífico corriente	726,453	416,029
Total	4,246,620	2,267,221
Balboa Bank & Trust (efectivo restringido)	(26,750)	(126,519)
Total de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	4,219,870	2,140,702

8. Préstamos por cobrar a costo amortizado, neto

El detalle de los préstamos por cobrar a costo amortizado se presenta a continuación:

	2018	2017
Préstamos por cobrar a costo amortizado	46,974,512	52,298,891
Más:		
Comisiones descontadas no ganadas	3,247,167	3,914,564
Menos:		
Provisión para préstamos incobrables	(2,574,025)	(1,488,244)
Total de préstamos por cobrar, neto	47,647,654	54,725,211

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

El movimiento de la reserva para posibles cuentas incobrables se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1,488,244	808,534
Más:		
Ajuste NIIF 9 al 1 de enero de 2018	173,303	-
Provisión del año	<u>912,478</u>	<u>679,710</u>
Saldo al final del año	<u>2,574,025</u>	<u>1,488,244</u>

De acuerdo a contrato firmado para la compra de la cartera de crédito, la Originadora asume la obligación de recomprar los préstamos que se encuentren con morosidad mayor a 90 días. Véase Nota 3.4.

A continuación, se detalla una conciliación de la provisión para préstamos incobrables por niveles:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	2018	2017
				<u>Según NIIF 9</u>	<u>Según NIC 39</u>
Saldo al inicio del año				1,488,244	808,534
Ajuste por adopción NIIF 9				173,303	
Provisión cargada a gastos	-	-	-	912,478	679,710
Saldo al final del año	<u>408,489</u>	<u>177,187</u>	<u>1,988,348</u>	<u>2,574,025</u>	<u>1,488,244</u>

A continuación resumen de la cartera de préstamos por niveles:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	2018
Préstamos	<u>11,122,881</u>	<u>11,672,899</u>	<u>24,178,732</u>	<u>46,974,512</u>

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

9. Mobiliario y equipos de oficina, neto

El mobiliario y equipos de oficina se detallan a continuación:

Costo	Maquinaria y equipo
Saldo al 31 de diciembre de 2017	66,789
Adiciones	2,324
Saldo al 31 de diciembre de 2018	69,113
Depreciación y amortización acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	36,094
Gasto del año	12,436
Saldo al 31 de diciembre de 2018	48,530
Valor en libros Al 31 de diciembre de 2018	20,583
Valor en libros Al 31 de diciembre de 2017	30,695

10. Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Otras cuentas por cobrar	3,524	6,764
Licencias	6,566	10,561
Total de otras cuentas por cobrar	10,090	17,325
Licencias - costo	15,644	14,083
Amortización del año	(9,078)	(3,522)
Saldo final	6,566	10,561

11. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2018	2017
Cuentas por pagar prestaciones laborales	17,925	18,610
Cuentas por pagar, otras	2,464,837	3,878,571
Total	2,482,762	3,897,181

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

La naturaleza de los otros pasivos corresponde a las cuentas por pagar a los clientes, que se originaron por devengo de intereses sobre bonos emitidos a su favor, los cuales están a la espera de que a través de solicitud formal dispongan de sus importes ganados. La Empresa no tiene la obligación de pagar intereses por estos saldos.

12. Bonos por pagar

En el transcurso normal del negocio, la Empresa ha realizado emisiones de bonos privadas conforme lo establece el Artículo No.83 de la Ley No.1 del 8 de julio de 1999, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá que regula las ofertas de valores que hayan sido hechas por un emisor o de dicha afiliada, en su conjunto, a no más de veinticinco personas, o cualquier otra cantidad de personas que establezca la comisión y que juntas resulten en la venta de dichos valores a no más de diez personas, o cualquier otra cantidad de personas que establezca la comisión, dentro de un período de un año.

Al 31 de diciembre de 2018, los bonos por pagar se presentan a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2018
206	15/01/2018	6,70	11/01/2019	50,000
209	15/03/2018	10,00	10/03/2019	3,000,000
215	20/03/2018	6,70	20/03/2019	227,000
216	14/05/2018	6,00	09/05/2019	68,000
218	28/05/2018	6,00	23/05/2019	30,000
218	18/06/2018	4,50	18/06/2019	466,000
221	19/07/2018	7,50	19/07/2019	10,700,000
222	19/07/2018	7,50	19/07/2019	1,800,000
208	15/03/2018	10,00	10/03/2019	4,000,000
210	15/03/2018	10,00	10/03/2019	2,127,000
211	15/03/2018	10,00	10/03/2019	1,200,000
212	15/03/2018	10,00	10/03/2019	1,301,000
213	04/04/2018	10,00	04/04/2019	1,118,000
214	16/04/2018	10,00	11/04/2019	2,000,000
220	12/07/2018	6,70	12/07/2019	86,000
224	03/09/2018	6,70	02/09/2019	4,000,000
225	14/12/2018	10,00	13/12/2019	238,000
226	14/12/2018	10,00	13/12/2019	803,000
227	14/12/2018	10,00	13/12/2019	500,000
228	14/12/2018	10,00	13/12/2019	1,033,000
229	14/12/2018	10,00	13/12/2019	75,000
230	14/12/2018	10,00	13/12/2019	150,000
231	14/12/2018	10,00	13/12/2019	112,000
232	14/12/2018	10,00	13/12/2019	332,000
233	14/12/2018	10,00	13/12/2019	165,000
234	14/12/2018	10,00	13/12/2019	50,000
223	06/08/2018	6,70	01/08/2019	4,000,000
Total				39,631,000

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

Como evento subsecuente B/.15,023,000. de bonos que vencieron hasta el 30 de abril de 2019, fueron renovados a un máximo de 1 año plazo con las mismas condiciones.

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2017
185	19/05/2017	6.00%	14/05/2018	65,000
186	02/06/2017	6.00%	28/05/2018	30,000
187	16/06/2017	4.50%	16/06/2018	446,000
190	21/08/2017	4.50%	16/08/2018	332,000
191	21/08/2017	4.50%	16/08/2018	319,000
193	21/09/2017	4.50%	16/09/2018	678,000
174	19/01/2017	6.70%	15/01/2018	50,000
177	20/03/2017	10.00%	15/03/2018	4,000,000
178	20/03/2017	10.00%	15/03/2018	3,000,000
179	20/03/2017	10.00%	15/03/2018	1,200,000
180	20/03/2017	10.00%	15/03/2018	1,301,000
181	20/03/2017	10.00%	15/03/2018	2,127,000
184	20/04/2017	10.00%	15/04/2018	2,000,000
188	12/07/2017	6.70%	12/07/2018	101,000
192	04/09/2017	6.70%	03/09/2018	4,000,000
196	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	238,000
197	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	803,000
198	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	500,000
199	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	1,033,000
200	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	75,000
201	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	150,000
202	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	112,000
203	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	332,000
204	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	165,000
205	15/12/2017	10.00%	14/12/2018	50,000
175	02/02/2017	6.70%	02/02/2018	1,000,000
176	13/03/2017	6.70%	08/03/2018	190,000
182	05/04/2017	6.70%	05/04/2018	250,000
183	12/04/2017	4.50%	04/12/2018	700,000
189	10/08/2017	6.70%	08/05/2018	4,000,000
195	27/11/2017	6.70%	22/11/2018	400,000
Total				29,647,000

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2018

(En balboas)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, B/.1,758,000 fueron cancelados en su fecha de vencimiento. Con relación al remanente de B/.38,513,000, su plazo fue extendido por un período máximo de 365 días que van desde enero 2018 hasta diciembre de 2018.

La Empresa no mantiene activos financieros comprometidos como colaterales o garantías, para el cumplimiento de su fuente de financiamiento recibido.

13. Valores comerciales negociables

Los valores comerciales negociables (en adelante, "VCN's") con un valor nominal total de hasta dieciséis millones de dólares (US\$16,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en certificados físicos, nominativos, sin cupones adheridos, según la demanda del mercado. Los VCN's serán emitidos en series con distintos vencimientos de 30, 60, 90, 180 y 360 días contados a partir de la fecha de emisión.

Los VCN's de esta Emisión constituyen obligaciones generales del Emisor y sin privilegios especiales en cuanto a prelación, ni garantías específicas y sólo están respaldados por el crédito general del Emisor. Los VCN's tienen prelación sobre las acciones comunes y preferentes, existentes y futuras, emitidas por el Emisor. Los VCN's se considerarán pari passu en cuanto a prelación de pago a cualquier otro valor o instrumento, existente o futuro, emitido por el Emisor, que deba ser así considerado por operación de ley o de conformidad con sus términos y condiciones. La totalidad de esta emisión representa 2.7 veces (o el 268%) el patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2016. La fecha de oferta privada inicial fue el 15 de febrero de 2017 y autorizada por la Junta Directiva del Emisor el 28 de julio de 2016. Los intereses serán pagaderos mensualmente, hasta su respectiva fecha de vencimiento, al vencimiento o hasta su redención anticipada. La base para el cálculo de intereses será días calendarios 360.

A continuación, se detallan los VCN's emitidos al 31 de diciembre de 2018.

<u>Serie</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	2018	2017
			<u>Valor en libros</u>	
65	27 de febrero de 2019	5.00%	332,000	1,799,000
66	27 de febrero de 2019	5.00%	319,000	90,000
67	17 de marzo de 2019	5.00%	678,000	2,000,000
73	24 de febrero de 2019	6.50%	90,000	23,000
74	26 de enero de 2019	2.50%	1,000,000	213,000
75	13 de noviembre de 2019	6.75%	108,000	100,000
76	19 de junio de 2019	6.10%	30,000	100,000
77	20 de marzo de 2019	6.70%	100,000	100,000
78	21 de marzo de 2019	6.50%	100,000	100,000
79	21 de marzo de 2019	6.50%	100,000	100,000
80	21 de marzo de 2019	6.50%	100,000	70,000
81	21 de marzo de 2019	6.50%	100,000	106,000
29	7 de enero de 2018	6.70%	-	10,670,000
Total			<u>3,057,000</u>	<u>15,471,000</u>

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

14. Financiamiento recibido

Al 31 de diciembre de 2018, el financiamiento recibido se describe a continuación:

	Tasa de interés normativa	Fecha de vencimiento	2018	2017
Financiera Unión del Sur, S.A.	7.50%	13/03/2019	1,500,000	2,250,000
Total			1,500,000	2,250,000

15. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2018, el capital pagado es de B/.500,000 (2017: B/.500,000) y está compuesto de 500 acciones comunes, autorizadas y emitidas, sin valor nominal por B/.1,000.

16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 se modificaron las tarifas generales del impuesto sobre la renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa es de 25% a partir del 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, las empresas están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, como consecuencia los ingresos de la Empresa son de fuente extranjera y están exentos del impuesto sobre la renta. Todas las operaciones de la Empresa se realizan y surten sus efectos fuera del territorio panameño.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2018 (En balboas)

17. Compromisos y contingencias

La Empresa mantiene con terceros, compromisos provenientes de contratos de arrendamiento de oficina, los cuales expiran tres años a partir de marzo de 2018 prorrogables. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2017	63,120
2018	64,020
2019	64,200
2020	64,200

Para el año 2018, el canon se incrementó por el cambio de local donde se encuentran las nuevas instalaciones de Panafinsa desde marzo de 2018. El gasto de alquiler al 31 de diciembre de 2018 ascendió a B/.64,020 (2017: B/.63,120).

18. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 30 de abril de 2019.

* * * * *