

Panamá Financiera, S.A.

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 e Informe de los Auditores Independientes del 30 de abril de 2018

Panamá Financiera, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2017

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 2017, 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 2017, 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.



30 de abril de 2018
Panamá, República de Panamá

Panamá Financiera, S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Efectivo		379	400
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		542,548	1,346,512
A la vista extranjeros		1,724,294	3,093,687
A plazo locales		-	100,000
Total de depósitos en bancos		2,266,842	4,540,199
Total de efectivo y depósitos en bancos	7	2,267,221	4,540,599
Préstamos por cobrar, neto	8	54,725,211	52,277,519
Mobiliario y equipos de oficina, neto	9	30,695	45,272
Activos varios:			
Intereses por cobrar		2,044,043	1,327,270
Depósito en garantía		5,000	5,000
Gastos pagados por adelantado		-	20,000
Otros activos	10	17,325	12,684
Total de activos varios		2,066,368	1,364,954
Total de activos		59,089,495	58,228,344
Pasivos y patrimonio			
Bonos por pagar	6,12	29,647,000	41,274,000
Valores comerciales negociables	13	15,471,000	-
Financiamiento recibido	14	2,250,000	3,847,842
Intereses por pagar		270,510	229,727
Otros pasivos	6,11	3,897,181	6,913,791
Total de pasivos		51,535,691	52,265,360
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas		7,053,804	5,462,984
Total de patrimonio		7,553,804	5,962,984
Total de pasivos y patrimonio		59,089,495	58,228,344

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 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos por intereses:			
Préstamos		7,940,432	7,981,106
Depósitos en bancos		96,764	43,953
Total de ingresos por intereses		<u>8,037,196</u>	<u>8,025,059</u>
Gastos financieros:			
Gastos de intereses		5,281,879	5,245,248
Provisión para préstamos incobrables		679,710	758,250
Ingresos financieros, netos		<u>2,075,607</u>	<u>2,021,561</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		82,377	78,024
Alquileres	17	63,120	58,960
Honorarios y servicios profesionales		272,253	179,761
Hospedajes		8,945	13,097
Gastos de oficina		29,420	22,041
Impuestos		2,609	2,581
Amortización	10	3,522	7,551
Depreciación	9	19,188	8,973
Otros		3,353	307
Total de gastos generales y administrativos		<u>484,787</u>	<u>371,295</u>
Utilidad neta		<u>1,590,820</u>	<u>1,650,266</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 2017 (En balboas)

	Nota	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2016		500,000	3,812,718	4,312,718
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>1,650,266</u>	<u>1,650,266</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>500,000</u>	<u>5,462,984</u>	<u>5,962,984</u>
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>1,590,820</u>	<u>1,590,820</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15	<u>500,000</u>	<u>7,053,804</u>	<u>7,553,804</u>

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 2017 (En balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,590,820	1,650,266
Ajuste por:			
Ingresos financieros		(8,037,196)	(8,025,059)
Gastos financieros		5,281,879	5,245,248
Provisión para préstamos incobrables	8	679,710	758,250
Depreciación	9	19,188	8,973
Amortización	10	3,522	7,551
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Préstamos por cobrar		(3,129,514)	(916,938)
Gastos pagado por anticipados		20,000	-
Otros activos		(6,050)	3,393,136
Otros pasivos		(3,016,611)	5,872
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		7,320,422	7,624,576
Intereses pagados		(5,241,095)	(5,246,897)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		<u>(4,514,925)</u>	<u>4,504,978</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo restringido	7	-	126,519
Por compra de mobiliario y equipos	9	(4,611)	(45,272)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión		<u>(4,611)</u>	<u>81,247</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos	13	-	1,097,842
Préstamos pagados		(1,597,842)	(710,000)
Bonos emitidos		(10,303,000)	4,260,000
Bonos pagados		(1,324,000)	(6,891,000)
Valores comerciales negociables		15,471,000	-
Efectivo neto proveniente (utilizado en) de las actividades de financiamiento		<u>2,246,158</u>	<u>(2,243,158)</u>
Disminución (aumento) neto en efectivo		(2,273,378)	2,343,067
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	7	<u>4,414,080</u>	<u>2,071,013</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	<u>2,140,702</u>	<u>4,414,080</u>
Transacciones no monetarias en las actividades de inversión			
Reclasificación de licencias a otros activos intangibles		-	2,500
Bonos con plazo extendido		<u>42,739,500</u>	<u>37,014,000</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 2017

(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.

1.1 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 AUTOFÁCIL, S.A.	4 de febrero de 2016
INTRANS ECUADOR, S.A.	20 de febrero de 2016
QUATERLY 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 2017

(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.

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

2.1 Nuevas normas o modificaciones adoptadas en el año corriente

Las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) eran obligatorias para el período contable que comenzó a partir del 1 de enero de 2017.

NIC 7 - Flujos de efectivo

La modificación a la NIC 7, emitida en enero de 2016, define los pasivos derivados de las actividades de financiación como pasivos "para los cuales los flujos de efectivo eran o serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como los flujos de efectivo por actividades de financiación". También hace énfasis en que los nuevos requisitos de revelación también se relacionan con los cambios en los activos financieros si cumplen con la misma definición.

Solicita nueva información a revelar sobre los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, tales como: los cambios de los flujos de efectivo de financiación, los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios, el efecto de los cambios en las tasas de cambio extranjeras, los cambios en el valor razonable y otros cambios. También establece que los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación deben ser revelados por separado de los cambios en otros activos y pasivos, e incluye una conciliación entre los saldos iniciales y finales en el estado de situación financiera, para los pasivos derivados de las actividades de financiación. Se permite adopción anticipada.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

La modificación a la NIC 12, emitida en enero de 2016, no cambian los principios subyacentes para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos, presenta las siguientes aclaraciones:

- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable en los instrumentos financieros, pero al costo para propósitos tributarios pueden dar origen a diferencias temporarias deducibles.
- Cuando una entidad evalúa si estarán disponibles las ganancias fiscales contra las cuales se pueda utilizar una diferencia temporaria deducible, considerará si la legislación fiscal restringe las fuentes de las ganancias fiscales contra las que pueda realizar deducciones en el momento de la reversión de esa diferencia temporaria deducible. Si la legislación fiscal no impone estas restricciones, una entidad evaluará una diferencia temporaria deducible en combinación con todas las demás. Sin embargo, si la legislación fiscal restringe el uso de pérdidas para ser deducidas contra ingresos de un tipo específico, una diferencia temporaria deducible se evaluará en combinación solo con las del tipo apropiado.
- La entidad deberá confirmar si cuenta con suficientes utilidades fiscales en los períodos futuros, comparando las diferencias temporarias deducibles con las ganancias fiscales futuras que excluyan las deducciones fiscales procedentes de la reversión de dichas diferencias temporarias deducibles. Esta comparación muestra la medida en que la ganancia fiscal futura será suficiente para que la entidad deduzca los importes procedentes de la reversión de las diferencias temporarias deducibles.
- Las posibles utilidades fiscales futuras podrían incluir la recuperación de algunos activos de la entidad por un importe superior a su valor en libros si existe evidencia suficiente de que es probable que la entidad lo pueda cumplir. Es decir, en el caso de un activo cuando se mide a valor razonable, la entidad debe verificar si tiene la certeza de que sea probable la recuperación del activo por una cifra superior al valor en libros, como puede ser el caso de que mantener un instrumento de deuda a tasa fija y cobrar los flujos de efectivo contractuales.

NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades

La modificación a la NIIF 12, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2014-2016 emitidas en diciembre de 2016, aclara el alcance de la norma, adicionando la indicación de que los requisitos de esta NIIF se aplican a los intereses de las subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, que estén clasificados (o que se clasifican) como mantenidas para la venta u operaciones discontinuadas de acuerdo con la NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, pero se conserva la excepción de revelar información sobre éstas de acuerdo al párrafo B17 de la norma.

Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en los estados financieros.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

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

Las nuevas normas y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones (CINIIF) que han sido publicadas en el período, pero que aún no han sido implementadas por la Empresa se encuentran detalladas a continuación:

Norma	Fecha de aplicación obligatoria	Tipo de cambio
CINIIF 22 - Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	1 de enero de 2018	Nueva
NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018	Nueva
NIIF 9 – Instrumentos financieros	1 de enero de 2018	Modificación
NIC 40 - Propiedades de inversión (transferencias en propiedades de inversión)	1 de enero de 2018	Modificación
NIC 12 - Impuesto a las ganancias (mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2015-2017 -consecuencias del impuesto a las ganancias, de los pagos en instrumentos financieros clasificados como patrimonio)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 23 - Costos por préstamos (mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2015-2017 - costos por préstamos susceptibles de capitalización)	1 de enero de 2019	Modificación
NIIF 16 - Arrendamientos	1 de enero de 2019	Nueva
CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019	Nueva

CINIIF 22 - Operaciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada

Emitida en diciembre de 2016, esta interpretación trata cómo determinar la fecha de la transacción para definir el tipo de cambio que se utilizará en el reconocimiento inicial de activo, gasto o ingreso (o parte de él), en la baja de un activo no monetario o pasivo no monetario resultante del pago o recibo de anticipo en moneda extranjera. Al respecto, el Comité de Interpretaciones de las NIIF, llegó a la siguiente conclusión: la fecha de la transacción, a efectos de determinar el tipo de cambio, es la fecha del reconocimiento inicial del activo de pago anticipado no monetario o del pasivo por ingresos diferidos. Si hay varios pagos o recibos por adelantado, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. No se aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, gasto o ingreso en el reconocimiento inicial a su valor razonable o al valor razonable de la contraprestación pagada o recibida en una fecha distinta a la fecha del reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada (por ejemplo, la medición del crédito mercantil acorde con la NIIF 3 - Combinaciones de negocios). Tampoco se aplica para el impuesto sobre la renta y los contratos de seguros.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

La interpretación será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma aplicable a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros que son regulados por su respectiva norma. Se trata de un proyecto conjunto con el Financial Accounting Standards Board - FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP.

Las aclaraciones realizadas en abril de 2016 a la NIIF 15 incluye los siguientes aspectos:

a. Identificación de la actuación como principal o como agente:

Cuando está involucrado un tercero en proporcionar bienes o servicios a un cliente, la Empresa determinará si la naturaleza de su compromiso es una obligación de desempeño consistente en proporcionar los bienes o servicios especificados por sí misma (es decir, actúa como un principal) o bien en organizar para el tercero el suministro de esos bienes o servicios (es decir, actúa como un agente).

b. Contraprestación variable:

Es cualquier cantidad que sea variable según el contrato. El importe de la contraprestación puede variar debido a descuentos, devoluciones, compensaciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro. Por ejemplo, un importe de contraprestación sería variable si se vendiera un producto con derecho de devolución o se promete un importe fijo como prima de desempeño en el momento del logro de un hito especificado.

c. Métodos de aplicación:

La norma permite la utilización de dos métodos para la aplicación inicial así: Método retrospectivo pleno y Método modificado. En la Empresa se da aplicación a esta norma siguiendo el método modificado.

Método modificado: Con el enfoque modificado, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) del período de presentación anual que incluya la fecha de aplicación inicial. Según este método de transición, una entidad aplicará esta Norma de forma retroactiva solo a contratos que no estén terminados en la fecha de aplicación inicial (por ejemplo, 1 de enero de 2018 para una entidad con el 31 de diciembre como final de año).

Para períodos de presentación que incluyan la fecha de aplicación inicial, una entidad proporcionará toda la información a revelar adicional siguiente:

- a) El importe por el que cada partida de los estados financieros se ve afectada en el período de presentación actual por la aplicación de esta Norma en comparación con la NIC 11 y la NIC 18 y las Interpretaciones relacionadas que estuvieran vigentes antes del cambio; y
- b) Una explicación de las razones de los cambios significativos identificados. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

la comparabilidad de empresas de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además, requiere revelaciones más detalladas.

El principio básico de la NIIF 15, es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

Etapas 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.

Etapas 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.

Etapas 3: Determinar el precio de la transacción.

Etapas 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato.

Etapas 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

Bajo NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando una obligación es satisfecha, por ejemplo, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes a la ejecución de la obligación en particular son transferidos al cliente. Guías más específicas han sido adicionadas a la norma para manejar escenarios específicos.

Adicionalmente, se requieren mayores revelaciones:

Reemplazaría las normas NIC 18 - Ingreso, NIC 11 - Contratos de construcción, CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 y su modificación emitida en julio de 2014, establece que los activos financieros se clasifiquen en su reconocimiento inicial en tres categorías, en función al modelo de negocio y a las características de los flujos de efectivo, en los cuales se puede dar, que estén mantenidos para cobrar los flujos y se tengan hasta el vencimiento (se valoran al costo amortizado), los que se mantienen hasta el vencimiento pero se pueden vender esporádicamente (a valor razonable con cambios en el otro resultado integral) y los que están para la venta de manera sistemática (a valor razonable con cambios en resultados).

En los instrumentos de patrimonio, la NIIF 9 aplica siempre que no haya influencia significativa (NIC 28 - Inversiones en asociadas), control conjunto (NIIF 11 - Acuerdos conjuntos) o control (NIIF 10 - Consolidación), por lo que generalmente se trata de tenencias accionarias en otras entidades con derecho a voto inferior al 20%. Si se tienen con fines de negociación se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, pero si se tienen por alguna estrategia pueden designarse irrevocablemente a valor razonable con cambios en el ORI y no pueden ser modificadas.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

Con respecto al deterioro de los activos financieros, se pasa del modelo de pérdida incurrida al modelo de pérdidas crediticias esperadas. Según el enfoque del deterioro de valor de la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En su lugar, una entidad contabilizará siempre las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas. El importe de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial y, por consiguiente, se proporciona información más oportuna sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Debido a que el modelo de pérdidas crediticias esperadas fue desarrollado para entidades financieras, la norma permite el aplicar modelos más simplificados para entidades no financieras, como la matriz de provisiones. La Empresa implementó un modelo estadístico, “matriz de incobrabilidad” como recurso práctico, y permite la aplicación del modelo simplificado (toda la vida esperada del activo financiero).

Con respecto a la contabilidad de coberturas, la NIIF 9 establece tres tipos de cobertura: para flujo de efectivo, de valor razonable y de inversiones en negocios del exterior. El cambio relevante, consiste en que se eliminan los límites establecidos para la evaluación de la efectividad retrospectiva de la cobertura y se alinean más con las actividades de gestión del riesgo, es decir, la evaluación de la eficacia se alinea con la gestión de riesgo a través de principios cualitativos en lugar de reglas cuantitativas; únicamente será necesaria una evaluación de la eficacia de la cobertura en su inicio y luego posteriormente, pero con carácter prospectivo, deja de ser un requisito su evaluación retrospectiva. De igual manera, no exige el cumplimiento de unos límites cuantitativos fijados, sin embargo, debe seguir midiéndose y reconociéndose la ineficiencia de la cobertura al cierre de cada ejercicio. Anteriormente la cobertura debía ser altamente eficaz, tanto con carácter prospectivo como retroactivo.

La NIIF 9 con respecto a las coberturas establece que:

- La calificación de la cobertura se base en factores cualitativos y en la evaluación prospectiva de efectividad. Si la efectividad no fue lo que se esperaba, la relación de cobertura puede ser re balanceada, sin necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura, excepto que no se prevea que sea efectiva en el futuro. La terminación voluntaria de la relación de cobertura no está permitida.
- Es necesario asegurarse de que la relación de la cobertura esta adecuadamente designada y documentada, especificando los objetivos y estrategias de gestión del riesgo y cómo se evaluará la efectividad, las causas de ineffectividad y cómo se va a calcular la ratio de cobertura.
- Se modifica la contabilización del valor temporal de las opciones en las relaciones de cobertura ya sean de flujos de efectivo o de valor razonable cuya variación de valor razonable podrá diferirse bajo ciertas reglas como un coste de cobertura. Con NIC 39 este componente se lleva a resultados como ineficacia.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 - Propiedades de inversión

La enmienda realizada en diciembre de 2016, tiene efecto en las transferencias de propiedades de inversión (reclasificaciones) motivada por el “cambio en su uso”, ampliando este último término: un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso. De manera aislada, un cambio en las intenciones de la

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

Administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Para ello se continúa con los ejemplos que trae la norma en el párrafo 57 y 58 (no modificados sustancialmente). Fueron adicionados los párrafos 84C al 84E y 85G para definir las disposiciones transitorias al realizar transferencias de propiedades de inversión.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

La modificación a la NIC 12, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017, aclara que todas las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos (distribución de los beneficios) deben reconocerse en resultados, otro resultado integral o el patrimonio, en función al reconocimiento inicial de la transacción. Específicamente, establece que una entidad reconocerá las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos como se define en la NIIF 9 cuando reconoce un pasivo para pagar un dividendo. Las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos están vinculadas más directamente con transacciones o sucesos pasados que generaron ganancias distribuibles, que con las distribuciones hechas a los propietarios. Por ello, una entidad reconocerá las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias en el resultado del período, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o sucesos pasados.

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.

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.

NIIF 16 – Arrendamientos

Emitida en enero de 2016, esta nueva norma introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamientos contables para arrendadores y arrendatarios. Reemplazará las actuales normas para el tratamiento contable de los arrendamientos incluidas en la NIC 17 - Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

Para realizar la distinción entre los arrendamientos y los contratos de servicios se basa en el control del cliente sobre el activo identificado. Para el arrendatario se elimina la distinción de los arrendamientos operativos (fuera de balance) y los arrendamientos financieros (en el balance general) y se sustituye por un modelo en el que debe reconocerse un activo (derecho de uso) y su correspondiente pasivo para todos los arrendamientos (es decir, todo en el balance), excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor.

El activo (derecho de uso) se mide inicialmente al costo y posteriormente se mide al costo (con ciertas excepciones) menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, ajustadas para cualquier reevaluación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente por el valor presente de los pagos futuros por arrendamiento. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento se ajusta a los pagos de intereses y arrendamientos, así como al impacto de las modificaciones de arrendamiento, entre otros. Además, la clasificación de los flujos de efectivo también se verá afectada ya que los pagos de arrendamiento operativo según la NIC 17 se presentan como flujos de efectivo operativos; mientras que en el modelo NIIF 16, los pagos de arrendamiento se dividirán en amortización al capital y una porción de intereses que se presentarán como flujo de efectivo de financiamiento y operación, respectivamente.

En contraste con la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 incluye como requisitos contables para el arrendador los mismos que trae la NIC 17, es decir, continúa requiriendo que un arrendador clasifique un arrendamiento como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. Esta nueva norma requiere mayor detalle en las revelaciones.

CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Emitida en junio de 2017, esta interpretación trata de resolver el problema de como reflejar en los estados financieros, la incertidumbre que surge de que un tratamiento contable aplicado en las declaraciones tributarias sea o no aceptado por la autoridad tributaria. Ante tal incertidumbre, el tratamiento contable es considerado un “tratamiento contable incierto” al que le es evaluado si es o no probable que la autoridad tributaria lo acepte. Si lo acepta se debe determinar la posición tributaria contable consistente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en las declaraciones de los impuestos a los ingresos de la entidad y si no, se debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición tributaria contable relacionada. En este último caso, el efecto de la incertidumbre debe ser estimado, usando ya sea la cantidad más probable o el método del valor esperado, dependiendo de cuál método predice mejor la solución de la incertidumbre.

La interpretación permite aplicar cualquiera de los siguientes enfoques para la transición:

- Enfoque retrospectivo pleno: este enfoque puede ser usado solo si es posible sin el uso de retrospectiva. La aplicación de la nueva interpretación será contabilizada de acuerdo con la NIC 8, lo cual significa que se tendrá que reemitir la información comparativa; o
- Enfoque retrospectivo modificado: la reemisión de la información comparativa no es requerida o permitida según este enfoque. El efecto acumulado de aplicar inicialmente la interpretación será reconocido en el patrimonio de apertura a la fecha de la aplicación inicial, siendo el comienzo del período anual de presentación de reporte en el cual la entidad aplique por primera vez la interpretación.

La interpretación será 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 2017

(En balboas)

La Administración se encuentra en proceso de determinar los impactos potenciales que se derivarán en sus estados financieros por la adopción de éstas norma.

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

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.

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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

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.

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 gasto por intereses*

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

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo 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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

3.10 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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.

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.

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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

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.

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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

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.

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 1.1, 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:

	2017	2016
Corriente	46,914,759	47,089,916
30 días	1,332,270	753,198
31 a 60 días	1,301,649	719,290
61 a 90 días	906,787	133,947
91 a 120 días	201,886	32,897
Mayor a 120 días	1,641,540	850,158
	<u>52,298,891</u>	<u>49,579,406</u>

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

Al 31 de diciembre, la Empresa ha evaluado esta cartera bajo una condición de riesgo bajo debido a que la misma no 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	
	2017	2016
Garantías:		
Bienes muebles (Equipo rodante)	49,429,776	46,220,432
Bienes muebles (Electrodomésticos)	776,178	776,178
Factoring	213,274	213,274
	<u>50,419,228</u>	<u>47,209,884</u>
Con fiador	1,879,663	2,369,522
Total	<u>52,298,891</u>	<u>49,579,406</u>

Al 31 de diciembre de 2017, 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:

	2017	2016
Concentración geográfica:		
Ecuador	25,969,185	25,754,016
Perú	19,865,421	22,404,198
Bolivia	6,464,285	1,421,192
	<u>52,298,891</u>	<u>49,579,406</u>

La concentración geográfica de los préstamos y adelantos 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.

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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

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>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
<u>2016</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	4,540,599	-	-	-	4,540,599
Préstamos por cobrar, neto	6,922,859	3,030,889	12,474,279	29,849,492	52,277,519
Total de activos financieros	11,463,458	3,030,889	12,474,279	29,849,492	56,818,118
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	41,274,000	-	41,274,000
Financiamientos recibidos	-	-	3,847,842	-	3,847,842
Total de pasivos financieros	-	-	45,121,842	-	45,121,842
Total de activos financieros y sensibilidad a tasa de interés	11,463,458	3,030,889	(32,647,563)	29,849,492	11,696,276

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 2017 (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>2017</u>	<u>año</u>	<u>3 años</u>	<u>5 años</u>	<u>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
Posición neta	(40,594,231)	37,550,221	12,668,442	-	9,624,432
<u>2016</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	4,540,599	-	-	-	4,540,599
Préstamos por cobrar, neto	22,430,876	29,009,830	836,813	-	52,277,519
Total de activos financieros	26,971,475	29,009,830	836,813	-	56,818,118
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	41,274,000	-	-	-	41,274,000
Financiamientos recibidos	3,847,842	-	-	-	3,847,842
Total de pasivos financieros	45,121,842	-	-	-	45,121,842
Posición neta	(18,150,367)	29,009,830	836,813	-	11,696,276

Los bonos por pagar y financiamiento recibido son mantenidos 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 2017 (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.

- a) *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 2017

(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>2017</u>		<u>2016</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	2,267,221	2,267,221	4,540,599	4,540,599
Préstamos por cobrar	48,262,288	54,725,211	48,565,529	52,277,519
Total de activos financieros	<u>50,529,509</u>	<u>56,992,432</u>	<u>53,106,128</u>	<u>56,818,118</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	29,647,000	29,647,000	41,274,000	41,274,000
Valores comerciales negociables	15,471,000	15,471,000	-	-
Financiamientos recibidos	2,250,000	2,250,000	3,847,842	3,847,842
Total de pasivos financieros	<u>47,368,000</u>	<u>47,368,000</u>	<u>45,121,842</u>	<u>45,121,842</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 se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Saldos entre partes relacionadas:</u>		
Pasivos:		
Bonos por pagar	29,789,000	27,810,000
Financiamiento recibido	2,250,000	2,750,000
Interés por pagar	185,053	138,457
Otros pasivos:		
Cuentas por pagar - otras	3,760,707	5,807,746
Transacciones:		
Gastos de intereses	2,407,626	2,055,672
Salarios y beneficios a ejecutivos clave	32,400	38,400

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

La tasa de interés anual que devengaban los bonos con partes relacionadas oscilaba entre 4,5% y 10% (2016: 4.5% y 13.2%), con vencimientos hasta diciembre 2018.

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

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo	379	400
Depósitos a la vista:		
Balboa Bank & Trust	126,519	126,519
South American International Bank	1,724,294	2,762,565
Banco Capital	-	331,122
Capital Bank	-	1,219,993
Pacífico corriente	416,029	-
Depósitos a plazo:		
Capital Bank	-	100,000
Total	2,267,221	4,540,599
Balboa Bank & Trust (efectivo restringido)	(126,519)	(126,519)
Total de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo	2,140,702	4,414,080

Durante el mes de mayo de 2016, mediante Resolución SBP-0087-2016 la Superintendencia de Bancos de Panamá ordenó la toma del control administrativo y operativo de Balboa Bank & Trust. A la fecha de este evento, la Empresa mantenía un saldo de B/. 126,519 el cual se encuentra restringido hasta que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice la liberación de estos fondos, los mismos que serán pagados a inicios del año 2018 con una quita aproximada del 23% de acuerdo a lo indicado por el Banco.

8. Préstamos por cobrar, neto

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos por cobrar	52,298,891	49,576,384
Más:		
Comisiones descontadas no ganadas	3,914,564	3,509,669
Menos:		
Provisión para préstamos incobrables	(1,488,244)	(808,534)
Total de préstamos por cobrar, neto	54,725,211	52,277,519

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	808,534	50,284
Más:		
Provisión del año	<u>679,710</u>	<u>758,250</u>
Saldo al final del año	<u>1,488,244</u>	<u>808,534</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.

Durante el año 2015, la Empresa realizó compra de cartera de clientes de un segmento de negocios cuyo riesgo de crédito no está cubierto por la originadora. Con base en los créditos vencidos a la fecha de los estados financieros, la Empresa ha estimado la probabilidad de pérdida y determinado una provisión de B/. 1,488,244 (2016: B/. 808,534) del total de esta cartera.

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 2016	62,178
Adiciones	<u>4,611</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>66,789</u>
Depreciación y amortización acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	16,906
Gasto del año	<u>19,188</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>36,094</u>
Valor en libros Al 31 de diciembre de 2017	<u>30,695</u>
Valor en libros Al 31 de diciembre de 2016	<u>45,272</u>

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

10. Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otras cuentas por cobrar	6,764	7,429
Licencias	10,561	5,255
Total de otras cuentas por cobrar	<u>17,325</u>	<u>12,684</u>
Licencias - costo	14,083	12,806
Amortización del año	(3,522)	(7,551)
Saldo final	<u>10,561</u>	<u>5,255</u>

11. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar prestaciones laborales	18,610	16,451
Cuentas por pagar, otras	3,878,571	6,897,340
Total	<u>3,897,181</u>	<u>6,913,791</u>

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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2017 los bonos por pagar se presentan a continuación:

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 2017 (En balboas)

Como evento subsecuente B/. 15,380,000 de bonos que vencieron en el primer trimestre del 2018, fueron renovados a un máximo de 1 año plazo con las mismas condiciones.

Serie	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento	2016
130	04/01/2016	6.70%	03/01/2017	61,000
131	03/02/2016	6.70%	02/02/2017	1,000,000
132	03/02/2016	6.70%	02/02/2017	140,000
133	03/03/2016	6.70%	03/03/2017	139,000
135	17/03/2016	6.70%	13/03/2017	190,000
136	25/03/2016	6.75%	20/03/2017	200,000
139	25/03/2016	11.20%	20/03/2017	4,000,000
140	25/03/2016	11.20%	20/03/2017	3,000,000
141	25/03/2016	11.20%	20/03/2017	1,443,000
142	25/03/2016	11.20%	20/03/2017	1,282,000
143	04/04/2016	6.70%	04/04/2017	144,000
144	05/04/2016	6.70%	05/04/2017	250,000
145	07/04/2016	6.70%	07/04/2017	10,265,000
146	12/04/2016	4.50%	12/04/2017	700,000
147	25/04/2016	11.20%	20/04/2017	2,000,000
150	16/06/2016	4.50%	16/06/2017	427,000
152	15/08/2016	6.70%	10/08/2017	4,000,000
153	26/08/2016	4.50%	21/08/2017	318,000
154	26/08/2016	4.50%	21/08/2017	305,000
155	02/09/2016	6.70%	01/09/2017	4,000,000
156	19/09/2016	6.75%	19/09/2017	100,000
157	26/09/2016	4.50%	21/09/2017	649,000
158	30/09/2016	6.70%	25/09/2017	100,000
159	11/11/2016	6.50%	10/05/2017	101,000
160	02/12/2016	6.70%	27/11/2017	400,000
161	16/12/2016	6.00%	14/06/2017	70,000
162	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	238,000
163	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	803,000
164	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	500,000
165	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	1,033,000
166	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	75,000
167	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	150,000
168	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	112,000
169	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	332,000
170	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	165,000
171	16/12/2016	10.00%	15/12/2017	50,000
172	23/12/2016	6.50%	21/06/2017	532,000
173	30/12/2016	6.70%	29/12/2017	2,000,000
Total				41,274,000

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017, B/. 2,378.500. fueron cancelados en su fecha de vencimiento. Con relación al remanente de B/. 29,647,000, su plazo fue extendido por un período máximo de 365 días que van desde enero 2017 hasta el 29 de 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

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, nominativa, 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.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 diciembre de 2017 (En balboas)

A continuación, se detallan los VCN's emitidos al 31 de diciembre de 2017.

			2017	2016
<u>Serie</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Valor en libros</u>	
29	7 de enero de 2018	6.70%	10,670,000	-
31	13 de enero de 2018	6.70%	1,799,000	-
28	20 de febrero de 2018	6.50%	90,000	-
38	27 de febrero de 2018	6.70%	2,000,000	-
30	11 de marzo de 2018	4.00%	23,000	-
4	20 de marzo de 2018	6.70%	213,000	-
33	20 de marzo de 2018	6.70%	100,000	-
34	21 de marzo de 2018	6.50%	100,000	-
35	21 de marzo de 2018	6.50%	100,000	-
36	21 de marzo de 2018	6.50%	100,000	-
37	21 de marzo de 2018	6.50%	100,000	-
32	12 de junio de 2018	6.10%	70,000	-
27	13 de noviembre de 2018	6.75%	106,000	-
			-	-
		Total :	15,471,000	-
	Total de los costos de transacción :		15,471,000	-

14. Financiamiento recibido

Al 31 de diciembre de 2017, el financiamiento recibido se describe a continuación:

	<u>Tasa de interés normativa</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Financiera Unión del Sur, S.A.	5.50%	19/03/2018	2,250,000	2,750,000
Otros	6.75%	30/01/2017	-	1,097,842
			2,250,000	3,847,842

Al 31 de diciembre de 2017, el financiamiento se encuentra vigente con un saldo de B/.2,250,000 y fecha de vencimiento del 19 de marzo de 2018. Como evento subsecuente, esta operación se renovó por B/.1,750,000 con fecha 19 de marzo de 2018 a un plazo de 179 días.

Los financiamientos otros corresponden a préstamos a corto plazo, cuyo saldo fue cancelado en enero de 2017.

15. Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2017, el capital pagado es de B/.500,000 (2016: B/.500,000) y está compuesto de 500 acciones comunes, autorizadas y emitidas, sin valor nominal por B/.1,000.

Panamá Financiera, S.A.

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 diciembre de 2017

(En balboas)

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 2014, 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 cuarto 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 exentas 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.

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

Para el año 2018, el canon se incrementa por el cambio de local donde se encuentra las nuevas instalaciones de Panafinsa.

Al 31 de diciembre de 2017, el gasto de alquiler ascendió a B/.63,120 (2016: B/.58,960).

18. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión 30 de abril de 2018.

* * * * *