REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

ACUERDO Nº. 18-00
(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de DICIEMBRE DE 2013

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**
VALORES QUE HA REGISTRADO:	**BONOS CORPORATIVOS**
RESOLUCIONES DE SMV:	**No.479-13 de 21 DE NOVIEMBRE DE 2013**
NUMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	**TELÉFONO 340-9000, FAX 340-9015**
DIRECCION DEL EMISOR:	**CALLE 50, ENTRE AVENIDA FEDERICO BOYD Y CALLE URUGUAY, EDIFICIO PACÍFICO, REPUBLICA DE PANAMA**
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	**mkam@fpacifico.com**

Presentamos este informe Trimestral cumpliendo con el Decreto ley Nº. 1 de 8 de julio de 1999 y el acuerdo Nº.18-00 de 11 de octubre de 2000.

I PARTE

Financiera Pacífico Internacional, S. A. (la "Compañía"), se dedica a otorgar préstamos personales con planes competitivos de financiamientos a diversos segmentos del mercado. Adicionalmente, se financia la adquisición de automóviles a través de la figura del arrendamiento financiero.

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al analizar la liquidez de la Compañía es importante mencionar que al 31 de diciembre de 2013 la financiera tenía autorizado por la SMV una emisión de Bonos rotativos de hasta B/.30,000,000. Con la aprobación de la emisión de Bonos, el riesgo de liquidez se reduce de manera importante, la Compañía estará diversificando sus fuentes de financiamiento, además de obtener plazos largos que permitan estabilizar los vencimientos y optimizar el flujo de caja.

Adicional al efectivo en bancos y los pagos de los clientes de préstamos y arrendamientos financieros, la Compañía cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias (Davivienda, Bicsa, Banco General, BBVA) de B/.13,691,000, al 31 de diciembre la Compañía había utilizado la suma de B/.9,558,333. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de diciembre 2013 representan un 95% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2013, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,153,719 comparados con B/.1,137,617 en diciembre de 2012, lo que representa un incremento de 1.42%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de diciembre 2013 alcanzaron los B/.31,447,799 reflejando un aumento de B/.316,395 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de diciembre alcanzaron los B/.32,942,470 en comparación con B/.31,781,620 al 30 de setiembre de 2013, lo que representa un aumento de 3.65%.

Pasivos

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2013 alcanzan la suma de B/.15,558,333 en comparación con B/.15,605,979 al 30 de setiembre de 2013.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2013, el total de ingresos fue de B/.1,570,679 mostrando un incremento de B/.66,912 comparado con el trimestre anterior, que representa un incremento de 4.45%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2013 fueron de B/.1,717,745 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,645,117, reflejan un incremento de B/.72,628 que representa un incremento de 4.44%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre fue de B/.115,417 en comparación con B/.29,270 del trimestre anterior, producto de la revisión de los niveles de la reserva para posibles préstamos incobrables. En el año 2013 se cerraron créditos por un total de B/.617,509 contra la reserva en comparación con un total de B/.383,156 créditos cerrados contra la reserva para el año 2012.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que la operaciones mantendrán los mismos niveles de crecimiento que tienen actualmente. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en la cartera de préstamos personales en los segmentos de empleados públicos con carrera administrativa, empleados privados y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; y el aumento en los niveles programados de morosidad pudiesen disminuir el rendimiento en las ganancias.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector Financiero:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013	31/03/2013
Ingresos por intereses y comisiones	1,514,727	1,486,156	1,457,239	1,627,380
Gastos de intereses y comisiones	442,603	711,709	316,766	321,222
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,072,124	774,446	1,140,473	1,306,158
Provisiones para posibles cuentas incobrables	115,417	29,270	178,282	41,408
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	956,706	745,177	962,190	1,264,749
Otros ingresos	55,952	17,611	17,332	15,703
Gastos de Operación	1,159,725	904,138	908,676	839,383
Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(147,067)	(141,351)	70,847	441,070
Impuesto diferido	(3,452)	(40,970)	22,443	28,875
Impuesto sobre la renta	31,795	(22,917)	61,742	(149,913)
Utilidad o Pérdida neta	(118,724)	(205,238)	155,032	320,032
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por acción	(19.79)	(34.21)	25.84	53.34
Acciones promedio del período	6,000	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013	31/03/2013
Préstamos y Arrendamientos financieros netos	32,942,470	31,781,620	31,621,546	30,886,595
Provisión para préstamos incobrables	238,464	251,017	400,000	318,389
Comisiones Cobradas no ganadas	3,012,697	2,978,496	2,952,460	2,879,104
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,756,490	2,579,297	2,036,532	2,327,346
Total de activos	31,447,799	31,131,404	30,305,618	30,016,448
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	15,558,333	15,605,979	15,656,411	17,036,717
Cuentas por pagar y otros pasivos	14,735,747	14,141,893	13,470,400	11,657,080
Total de pasivos	30,294,080	29,747,872	29,126,811	28,693,797
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades Retenidas	560,938	790,751	586,026	729,870
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219	7,219
Total Patrimonio	1,153,719	1,383,532	1,178,807	1,322,651

RAZONES FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2013	30/09/2013	30/06/2013	31/03/2013
Dividendo/Acción Común	0	0	0	23
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	13.49	11.28	13.28	12.88
Préstamos netos/Activos Totales	104.75%	102.09%	104.34%	102.90%
Gastos de operación/Ingresos totales	73.84%	60.12%	61.62%	51.09%
Morosidad/Reservas	0.37	0.44	0.31	0.39
Morosidad/Cartera Total	0.00	0.01	0.01	0.01

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

Debido a que los bonohabientes están en manos de gestores de bolsas, publicamos nuestra información en la Bolsa de Valores y en la Superintendencia del Mercado de Valores.

De igual forma tenemos la información disponible para entrega a cualquier persona interesada, y tenemos casos en los cuales los entregamos por mensajería con acuse de recibo.

Fecha de Divulgación (entrega): 31 de marzo de 2014

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.

Mayra Kam de Rauschkolb
Presidente
Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

	Páginas
Certificación Contador Público autorizado	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 22

Panamá, 28 de febrero de 2014

Certificación

Los Estados Financieros interinos y preparados internamente al 31 de diciembre de 2013, de Financiera Pacífico Internacional, S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC")

Miriam de González
Jefe de Contabilidad
C.P.A. No. 0684-2011

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Balance General
31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Activos		
Efectivo (Nota 5)	B/. 909,599	B/. 715,992
Préstamos y contratos de arrendamiento por cobrar, neto (Nota 6)	32,942,470	29,808,979
Reserva para préstamos incobrables	(238,464)	(213,389)
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos	(2,152,598)	(1,967,318)
Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros	(860,099)	(872,223)
Cuentas por cobrar - otras (Nota 7)	430,666	353,910
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 13)	37,538	25,492
Gastos pagados por anticipado	23,974	10,717
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)	65,578	58,682
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)	227,669	211,641
Otros activos	61,466	18,049
Total de activos	B/. 31,447,799	B/. 28,150,532
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 11)	B/. 15,558,333	B/. 16,930,144
Dividendos por pagar (Nota 13)	-	180,000
Otras cuentas por pagar (Nota 9)	1,835,113	1,927,390
Cuentas por pagar - relacionadas (Nota 13)	12,900,634	7,975,381
Total de pasivos	30,294,080	27,012,915
Patrimonio del accionista		
Capital en acciones (Nota 12)	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	560,938	544,836
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio del accionista	1,153,719	1,137,617
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 31,447,799	B/. 28,150,532

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	B/. 2,732,899	B/. 2,533,306
Arrendamiento financiero	1,496,840	1,021,616
Comisiones por manejo de:		
Préstamos	1,431,773	1,393,195
Arrendamiento financiero	423,989	366,855
Servicios prestados (Nota 13)	21,526	28,627
Alquileres	16,753	15,006
Otros ingresos	68,320	123,324
	6,192,100	5,481,929
Generales y administrativos (Notas 13 y 14)	(4,176,300)	(3,650,293)
Gasto de intereses	(1,792,301)	(1,574,024)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	223,499	257,612
Impuesto diferido	6,896	58,682
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(79,293)	(81,496)
Utilidad neta	B/. 151,102	B/. 234,798

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	Capital en Acciones	Utilidades No Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 600,000	B/. 430,038	B/. (7,219)	B/. 1,022,819
Utilidad neta	-	234,798	-	234,798
Dividendos declarados	-	(120,000)	-	(120,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	600,000	544,836	(7,219)	1,137,617
Utilidad neta	-	151,102	-	151,102
Dividendos declarados	-	(135,000)	-	(135,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 600,000	B/. 560,938	B/. (7,219)	B/. 1,153,719

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 151,102	B/. 234,798
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	642,584	415,000
Depreciación y amortización	75,661	50,866
Descarte de activos fijos	788	3,282
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(9,689,353)	(10,331,228)
Cobros de préstamos	7,428,671	8,718,102
Cobros de arrendamiento por cobrar	4,630,856	3,976,719
Contratos de arrendamiento por cobrar	(5,948,018)	(5,722,785)
Cuentas por cobrar - otros	(76,756)	(100,664)
Gastos pagados por anticipado	(13,257)	(7,399)
Impuesto sobre la renta diferido	(6,896)	(58,682)
Otros activos	(43,417)	(1,400)
Cuentas por pagar - proveedores	-	(10,319)
Otras cuentas por pagar	(92,277)	108,183
Efectivo neto utilizado en actividades las de operación	(2,940,312)	(2,725,527)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras y efectivo utilizado en actividades de inversión	(92,477)	(141,196)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario, neto	(159,279)	(103,447)
Préstamos bancarios	1,600,000	10,374,580
Pagos realizados a préstamos bancarios	(2,812,532)	(4,097,696)
Dividendos pagados	(315,000)	(12,000)
Cuentas con relacionadas	4,913,207	(3,161,426)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3,226,396	3,000,011
Aumento neto en el efectivo	193,607	133,288
Efectivo al inicio del año	715,992	582,704
Efectivo al final del año	B/. 909,599	B/. 715,992
Información Adicional		
Intereses pagados	B/. 1,787,749	B/. 1,595,918
Impuesto sobre la renta pagado	B/. 86,782	B/. 104,686
Actividades que no representaron salida de efectivo		
Dividendos declarados	B/. 135,000	B/. 120,000

1. Organización y Actividad Principal

Financiera Pacífico Internacional, S. A. (la "Compañía"), es una empresa establecida bajo las leyes de la República de Panamá, el 12 de junio de 1984, mediante Escritura Pública No.471. Su actividad económica principal consiste en el otorgamiento de préstamos personales y arrendamiento financiero de automóvil. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad de Pacifico Investment Group, Ltd.

Las oficinas de Financiera Pacífico Internacional, S. A. están ubicadas en Calle 50, entre Avenida Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, Ciudad de Panamá.

Las actividades financieras en la República de Panamá están reguladas por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. La legislación establece, entre otros, las normas relativas a constitución y operaciones de las entidades, las condiciones para la formalización de una transacción de préstamos, las fórmulas y métodos de la aplicación y devolución de intereses, del capital mínimo, las infracciones y sanciones, entre otras.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

A continuación se presentan las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido consistentemente aplicadas para los años presentados.

Base de Presentación
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de enero de 2012 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Presentación (continuación)

(b) Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía

- NIIF 9, Instrumentos Financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2015.

- NIIF 13, Medición del Valor Razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. La Compañía está aún evaluando el impacto completo de la norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIF o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

Activos Financieros – Préstamos por Cobrar
Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero directamente a un deudor sin la intención de negociar los préstamos.

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el mètodo de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

Los contratos de arrendamiento financiero por cobrar se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos al valor presente del contrato y la diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses y comisiones no devengados y se amortizan como ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Reserva para pérdida en Préstamos
La Compañía utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos estimado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en el estado de resultados

Reconocimiento de Ingresos
Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida por los servicios provistos en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. La Compañía reconoce los ingresos cuando: el monto de ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que futuros beneficios económicos fluyan a la entidad, y los criterios específicos se han cumplido para cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación:

Ingreso por intereses
El ingreso por intereses sobre préstamos es reconocido en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo financiero y de distribuir el ingreso sobre un período de tiempo.

Comisiones ganadas
Los ingresos por comisiones son generalmente reconocidos sobre la base de devengado, cuando los servicios han sido prestados. Las comisiones por el origen de préstamos son diferidas y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectiva del préstamo.

Ingresos por alquileres
El ingreso por alquileres es reconocido cuando el servicio es provisto y están pactados en forma mensual.

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras
La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras son registrados al costo de adquisición. Las ganancias y pérdidas en descarte o venta de activo fijo se reflejan en resultados, así como los desembolsos para reparaciones y mantenimientos normales de los activos. Las mejoras importantes y reparaciones que incrementan la vida útil estimada de los activos se capitalizan. Los importes menores que no se ajustan a esta política son cargados al resultado del período.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)
La depreciación y amortización de la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se calculan por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los activos que se detalla así:

Propiedad	30 años
Mobiliario y equipo de oficina	4 a 10 años
Mejoras a la propiedad	30 años
Equipo de cómputo	4 años
Equipo rodante	4 años

El valor residual de los activos, vidas útiles y métodos de amortización se revisan, y son ajustados de forma prospectiva si fuese apropiado, si hay una indicación de un cambio significativo desde la última fecha de presentación de los estados financieros.

El importe en libros de un activo se reduce de inmediato a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su valor estimado de recuperación.

Las ganancias y pérdidas sobre ventas se determinan comparando el valor de la venta con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultados.

Bienes Recibidos en Dación de Pago
Los bienes recibidos de los préstamos como dación de pago son registrados inicialmente al valor en libros de los préstamos no cancelados. Los bienes recibidos en dación de pago se deprecian en base a la vida útil estimada de los bienes.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía
De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendía a B/.7,442 (2012: B/.10,074). El valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.125,607 (2012: B/.117,973).

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Beneficios a Empleados (continuación)

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, sobre la base de un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.102,208 (2012: B/.91,706).

Cuentas por Pagar
Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al costo de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado utilizando el método de interés.

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimiento de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento de negocios, el cual consiste en el otorgamiento de créditos al mercado de consumo, por lo que no se requiere divulgación de segmentos.

Acciones de Capital
Las acciones comunes son clasificadas como capital y reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Compañía.

Préstamos Bancarios
Los préstamos bancarios se reconocen inicialmente al costo de la transacción. Los préstamos son subsecuentemente presentados a su costo amortizado. Los gastos por intereses se reconocen sobre la base del método de interés efectivo y se incluyen en resultados bajo la categoría de gastos de intereses.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente y se calcula sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta 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 las tasas de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Las estimaciones y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Provisión para Posibles Pérdidas de Préstamos

La Compañía revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro sobre la base de evidencia objetiva, esta evidencia incluye información observable que indique que hubo un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios. La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en cada préstamo basados en experiencia histórica de pérdidas de préstamos con características similares.

4. Administración del Riesgo Financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren entre otros, el riesgo de crédito, el riesgo de mercado que incluye el riesgo de tasa de interés y el riesgo de liquidez.

Riesgo de Crédito
La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte (prestatarios) no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados.

Para minimizar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establece límites a los préstamos otorgados individualmente. El Comité de Crédito vigila periódicamente las políticas con relación a montos máximos y plazos de financiamiento.

De igual forma se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación financiera de los prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas.

Los controles detectivos incluyen gestiones de cobros quincenales para una parte de la cartera de préstamos y mensuales para la otra.

Riesgo de Liquidez
La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

El análisis de los vencimientos de los pasivos financieros determinados con base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual, y sus flujos futuros sin descontar, se detallan a continuación:

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2013			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 909,599	B/. -	B/. -
Préstamos por cobrar	3,247,426	9,325,956	9,064,589
Arrendamientos financieros	3,811,652	11,789,330	1,797,929
	7,968,677	21,115,286	10,862,518
Pasivos			
Préstamos bancarios	11,675,621	3,882,712	-
Posición neta	B/. (3,706,944)	B/. 17,232,574	B/. 10,862,518

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

***Riesgo de Liquidez** (continuación)*

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
31 de diciembre de 2012			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 715,992	B/. -	B/. -
Préstamos por cobrar	3,619,627	8,582,211	8,027,641
Arrendamientos financieros	3,324,718	10,753,170	1,745,640
	7,660,337	19,335,381	9,773,281
Pasivos			
Préstamos bancarios	5,964,294	10,965,850	-
Posición neta	B/. 1,696,043	B/. 8,369,531	B/. 9,773,281

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La Administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado.

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. En efecto, el monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés.

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. En adición, la Compañía debe cumplir con los requerimientos de capital establecidos por el Regulador en B/.600,000 de capital pagado.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Administración del Capital (continuación)

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el balance general menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Préstamos
La cartera de préstamos es sustancialmente a mediano plazo, asimismo se encuentra ajustada por una provisión acumulada para posibles préstamos incobrables, si fuese requerida, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor razonable estimado.

Otros activos y otros pasivos
El valor en libros de otros activos y pasivos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

5. Efectivo

El efectivo se desglosa así:

		2013		2012
Caja menuda	B/.	4,060	B/.	3,951
Cuentas corrientes		875,539		682,041
Depósitos a plazo		30,000		30,000
	B/.	909,599	B/.	715,992

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

Los préstamos por cobrar y arrendamientos financieros por cobrar se presentan a continuación:

	2013	2012
Préstamos por cobrar agregados	B/. 1,127,497	B/. 2,863,255
Menos:		
Intereses cobrados no ganados	(163,118)	(466,045)
Seguros retenidos	(91,175)	(208,209)
Préstamos agregados	873,204	2,189,001
Préstamos por cobrar sobre saldos	20,510,474	17,366,224
Total de préstamos	21,383,678	19,555,225
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	17,398,911	15,823,528
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,511,023)	(3,456,316)
Seguros retenidos	(2,329,096)	(2,113,458)
Contratos de arrendamientos financieros, neto	11,558,792	10,253,754
Saldo al final del año	B/. 32,942,470	B/. 29,808,979

Los préstamos por su antigüedad se detallan a continuación:

	2013				
	Corriente y 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
	(Expresado en Balboas)				
Agregados	1,110,584	4,456	3,019	9,438	1,127,497
Sobre saldo	20,440,259	24,720	15,810	29,685	20,510,474
	21,550,843	29,176	18,829	39,123	21,637,971

	2012				
	Corriente y 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
	(Expresado en Balboas)				
Agregados	2,839,242	6,805	5,054	12,154	2,863,255
Sobre saldo	17,303,106	22,186	13,979	26,953	17,366,224
	20,142,348	28,991	19,033	39,107	20,229,479

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

El movimiento de la reserva para préstamos por cobrar es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. (213,389)	B/. (181,545)
Aumentos en la reserva	(642,584)	(415,000)
Eliminaciones	617,509	383,156
Saldo al final del año	B/. (238,464)	B/. (213,389)

Los pagos mínimos por arrendamientos a ser recibidos durante los siguientes cinco años fiscales se detallan a continuación:

	2013	2012
2013	B/. -	B/. 3,324,718
2014	3,811,652	3,196,262
2015	3,592,347	2,927,618
2016	3,313,531	2,607,304
2017	2,802,361	3,767,626
Con posterioridad al 2018 y más	3,879,020	
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/. 17,398,911	B/. 15,823,528

7. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se detallan así:

	2013	2012
Empleados ACP	B/. 18,690	B/. 18,291
Reclamos de seguros	26,369	33,889
Intereses por cobrar - préstamos	254,664	206,925
Otros	130,943	94,805
	B/. 430,666	B/. 353,910

8. Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto del 27.5% aplicada a las diferencias temporales. El impuesto sobre la renta diferido se genera de la reserva para préstamos incobrables.

9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2013	2012
Seguros retenidos	B/. 26,258	B/. 33,664
Seguros por pagar	257,364	637,503
Devolución de intereses y descuentos	524,146	459,108
Reservas varias	96,627	88,127
Impuesto de financiera y FECI por pagar	1,475	18,158
Reservas - servicios de descuento	88,177	102,590
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	67,850	62,458
Intereses por pagar	21,557	17,005
Otros	751,659	508,777
	B/. 1,835,113	B/. 1,927,390

10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se detallan así:

	31 de diciembre de 2013			
	Saldo al 31/12/2012	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2013
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/. 13,869	B/. -	B/. 109,239
Mobiliario y equipo de oficina	190,760	10,758	(110)	201,408
Mejoras a la propiedad	102,411			102,411
Equipo de transporte	159,783	54,857	(42,880)	171,760
Rótulos	31,186	364		31,550
Equipo de aire acondicionado	68,181	1,683		69,864
Equipo de cómputo	232,780	10,946	(3,957)	239,769
	880,471	92,477	(46,947)	926,001
Depreciación y amortización acumuladas				
Propiedad	(52,194)	(2993)		55,187
Mobiliario y equipo de oficina	(160,187)	(16686)	27	176,846
Mejoras a la propiedad	(100,159)	(917)		101,076
Equipo de transporte	(63,957)	(32981)	42,880	54,058
Rótulos	(30,508)	(381)		30,889
Equipo de aire acondicionado	(55,921)	(5,408)		61,329
Equipo de cómputo	(205,904)	(16,295)	3,252	218,947
	(668,830)	(75,661)	46,159	698,332
Saldo neto	B/. 211,641	B/. 16,816	B/. (788)	B/. 227669

10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras (Continuación)

	31 de diciembre de 2012			
	Saldo al 31/12/2011	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2012
Costo				
Propiedad	B/. 95.370	B/. -	B/. -	B/. 95.370
Mobiliario y equipo de oficina	164.772	29.960	(3.972)	190.760
Mejoras a la propiedad	102.411	-	-	102.411
Equipo de transporte	81.605	79.116	(938)	159.783
Rótulos	30.752	434	-	31.186
Equipo de aire acondicionado	59.982	8.199	-	68.181
Equipo de cómputo	220.873	23.487	(11.580)	232.780
	755.765	141.196	(16.490)	880.471
Depreciación y amortización acumuladas				
Propiedad	(49.201)	(2.993)	-	(52.194)
Mobiliario y equipo de oficina	(151.904)	(11.781)	3.498	(160.187)
Mejoras a la propiedad	(98.858)	(1.301)	-	(100.159)
Equipo de transporte	(53.308)	(11.587)	938	(63.957)
Rótulos	(29.717)	(791)	-	(30.508)
Equipo de aire acondicionado	(50.270)	(5.651)	-	(55.921)
Equipo de cómputo	(197.914)	(16.762)	8.772	(205.904)
	(631.172)	(50.866)	13.208	(668.830)
Saldo neto	B/. 124.593	B/. 90.330	B/. (3.282)	B/. 211.641

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se detallan así:

	2013	2012
Sobregiros autorizados con el Banco General, S. A. garantizados con fianza personal de los accionistas	B/. 354,539	B/. 319,293
Sobregiros autorizados con Davivienda garantizados con fianza personal de los accionistas.	817,057	1,011,582
Banco Internacional de Costa Rica, S. A. Línea de crédito por B/.4,000,000, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la cartera del Ministerio de Educación.	2,702,904	2,206,369
Préstamo a requerimiento, con garantía personal de los accionistas.		-
Banco General, S. A. Línea de crédito por B/.2,000,000, con vencimiento varios hasta abril del 2016, garantizada con fianza personal de los accionistas y sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	1,545,689	2,567,242
Davivienda Préstamos garantizados con depósitos a plazo fijo de los accionistas y de compañía relacionada, y vencimientos varios hasta abril del 2014.	2,000,000	2,000,000
BBVA Préstamo a requerimiento, con garantía personal de los accionistas.	1,700,000	1,700,000
Línea de crédito por B/.1,300,000, con vencimiento en octubre de 2014 y garantizada con acciones propiedad de los accionistas.	438,144	1,125,658
Bergen Enterprises, Inc. Préstamo a requerimiento con vencimiento en junio 2014	6,000,000	6,000,000
	B/. 15,558,333	B/. 16,930,144

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios (Continuación)

Los financiamientos bancarios generaron intereses en base a las tasas que oscilaban entre 4.23% y 12.6% anual (2012: 4.23% y 12.6%).

La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en tasas de interés está representada por las fechas de ajuste o revisión de tasas de interés. Véase la estructura de vencimiento de los préstamos a continuación:

	2013	2012
A un año	B/. 11,675,621	B/. 5,964,294
De 2 a 3 años	3,882,712	10,965,850
	B/. 15,558,333	B/. 16,930,144

12. Capital en Acciones

El capital en acciones de la Compañía está compuesto de la siguiente manera:

	1 de enero de 2013	Emisión de acciones	31 de diciembre de 2013
No. de acciones comunes	6,000	-	6,000
Acciones comunes	B/. 600,000	-	B/. 600,000

El capital social autorizado corresponde a 6,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 por acción emitidas y en circulación.

13. Saldos y Transacciones con Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2013	2012
Saldos		
Cuentas por cobrar - relacionadas	B/. 37,538	B/. 25,492
Dividendos por pagar	B/. -	B/. 180,000
Cuentas por pagar – relacionadas	B/. 12,900,634	B/. 7,975,381
Transacciones		
Ingresos por servicios	B/. 21,526	B/. 28,627
Gasto de alquileres	B/. 28,098	B/. 32,064

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave en 2013 ascendió a B/.266,245_ (2012: B/.191,543).

14. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2013	2012
Salarios	B/. 677,995	B/. 641,795
Vacaciones	70,034	65,440
Decimotercer mes	65,677	60,136
Gasto de representación	37,556	21,825
Seguro social patronal	102,208	91,706
Seguro educativo patronal	11,095	10,302
Riesgos profesionales	7,608	6,938
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	12,434	16,869
Prima de producción y bonificaciones	77,493	75,177
Comisiones bancarias	23,182	15,014
Honorarios profesionales	295,606	191,533
Transportes y viajes	21,813	24,735
Cuotas y suscripciones	12,293	11,394
Anuncios y propagandas	76,897	69,458
Atenciones a clientes	24,461	22,702
Alquileres	133,783	121,356
Fotocopias	13,486	13,274
Energía eléctrica	69,214	63,064
Útiles de oficina y papelería	38,815	44,450
Timbres y papel sellado	5,067	6,911
Impuestos nacionales	148,063	141,273
Impuestos municipales	20,509	18,488
Teléfonos	42,631	46,806
Reparaciones y mantenimiento	19,294	25,515
Aseo	3,126	2,226
Combustible y lubricantes	19,987	18,080
Gastos misceláneos	58,200	31,407
Donaciones y contribuciones	61,720	58,400
Servicios de descuento	31,217	30,979
Depreciación	75,661	50,866
Cuentas incobrables, neto	364,378	108,827
Seguros	1,392,794	1,402,363
Otros gastos	162,003	140,984
	B/. 4,176,300	B/. 3,650,293

15. Impuesto sobre la Renta

Para el período 2013 el impuesto sobre la renta puede ser conciliado con la provisión sobre la renta en los estados financieros, así:

	2013	2012
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente de 27.5%% efectiva a la utilidad en libros	B/. 61,462	B/. 70,843
Aumento (disminución) resultando de:		
Diferencia por CAIR	17,831	
Ingresos no gravables y otros incentivos fiscales	-	(1,580)
Gastos no deducibles	-	12,233
Impuesto sobre la renta causado	B/. 79,293	B/. 81,496

Para el año terminados el 31 de diciembre de 2013, la Compañía determinó su impuesto sobre la renta sobre la base del Cálculo alternativo.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2013, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales.