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 2014

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 2014, al 31 de septiembre de 2014, al 30 de junio de 2014 y al 31 de marzo de 2014.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al analizar la liquidez de la Compañía es importante mencionar que la Compañía tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores un programa de Bonos rotativos hasta por treinta millones de balboas (B/.30,000,000). La Serie "A" fue emitida por doce millones de balboas (B/.12,000,000) con vencimiento el 16 de enero de 2026.

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/.13,191,000, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía había utilizado la suma de B/.6,046,757. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de diciembre de 2014 representan un 94.33% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2014, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,271,799 comparados con B/.1,242,344 del trimestre anterior septiembre 2014, lo que representa un aumento de 2.37%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 alcanzaron los B/.32,755,870 reflejando un aumento de B/.1,305,347 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de diciembre alcanzaron los B/.34,134,012 en comparación con B/.32,768,788 al 30 de septiembre de 2014, lo que representa un aumento de 4.17%.

Pasivos

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2014 alcanzan la suma de B/.18,046,757 en comparación con B/. 17,976,119 al 30 de septiembre de 2014.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014, el total de ingresos fue de B/.1,657,910 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 30 de septiembre de 2014, que fueron de B/. 1,473,013, mostrando un aumento de B/. 184,897, que representa un 12.55%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2014 fueron de B/.1,615,150 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,381,812, reflejan un aumento de B/.233,337 que representa un 16.89%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre fue de B/.82,274 en comparación con B/. 44,295 del trimestre anterior, mostrando una aumento de B/.37,979, producto de la revisión de los niveles de la reserva para posibles préstamos incobrables.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones se mantendrán, durante el año 2015, en los mismos niveles 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	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Ingresos por intereses y comisiones	1,530,341	1,446,832	1,417,684	1,453,197	1,514,727	1,486,156
Gastos de intereses y comisiones	426,459	430,238	436,214	435,565	442,603	711,709
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,103,882	1,016,594	981,470	1,017,631	1,072,124	774,446
Provisiones para posibles cuentas incobrables	82,274	44,295	69,887	33,609	115,417	29,270
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	1,021,608	972,299	911,583	984,023	956,706	745,177
Otros ingresos	127,569	26,181	29,483	24,110	55,952	17,611
Gastos de Operación	1,106,417	907,280	908,849	905,765	1,159,725	904,138
Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta	42,760	91,200	32,217	102,368	(147,067)	(141,351)
Impuesto diferido	6,032	(3,140)	(1,686)	(13,119)	(3,452)	(40,970)
Impuesto sobre la renta	(19,336)	(17,206)	(16,771)	(17,239)	31,795	(22,917)
Utilidad o Pérdida neta	29,456	70,854	13,760	72,010	(118,724)	(205,238)
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por acción	4.91	11.81	2.29	12.00	(19.79)	(34.21)
Acciones promedio del período	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Préstamos y Arrendamientos financieros netos	34,134,012	32,768,788	32,746,040	32,997,929	32,942,470	31,781,620
Provisión para préstamos incobrables	214,660	190,532	203,092	209,833	238,464	251,017
Comisiones Cobradas no ganadas	3,019,790	2,924,009	2,913,542	2,946,063	3,012,697	2,978,496
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,856,308	1,796,276	1,503,627	1,650,968	1,756,490	2,579,297
Total de activos	32,755,870	31,450,523	31,133,033	31,493,001	31,447,799	31,131,404
Depósitos Totales	0	0	0	0	0	0
Deuda Total	18,046,757	17,976,119	18,349,025	19,971,848	15,558,333	15,605,979
Cuentas por pagar y otros pasivos	13,437,314	12,232,060	11,612,519	10,363,424	14,735,747	14,141,893
Total de pasivos	31,484,071	30,208,179	29,961,544	30,335,272	30,294,080	29,747,872
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades Retenidas	679,018	649,563	578,708	564,948	560,938	790,751
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219	7,219	7,219	7,219
Total Patrimonio	1,271,799	1,242,344	1,171,489	1,157,729	1,153,719	1,383,532

RAZONES FINANCIERAS:	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Dividendo/Acción Común	23	23	11	11	0	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	14.19	14.47	15.66	17.25	13.49	11.28
Préstamos netos/Activos Totales	104.21%	104.19%	105.18%	104.78%	104.75%	102.09%
Gastos de operación/Ingresos totales	66.74%	61.59%	62.80%	61.31%	73.84%	60.12%
Morosidad/Reservas	0.43	0.57	0.54	0.50	0.37	0.44
Morosidad/Cartera Total	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01
Provisión para posibles cuentas incobrables	214,660	190,532	203,092	209,833	238,464	251,017
Morosidad	214,383	139,516	135,451	123,959	102,362	133,357

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2014 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): 28 de febrero 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 Interinos
31 de diciembre de 2014

Panamá, 25 de febrero de 2015.

Certificación

Los Estados Financieros interinos y preparados internamente al 31 de diciembre de 2014, 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.

Indice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014

	Páginas
Estados Financieros:	
Balance General	1
Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 26

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Balance General
31 de diciembre de 2014

		Diciembre 2014		Diciembre 2013
Activos				
Efectivo (Nota 5)	B/.	1,112,281	B/.	909,599
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto (Nota 6)		34,134,012		32,942,470
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 6)		(214,660)		(238,464)
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos		(2,100,457)		(2,152,598)
Comisiones cobradas no ganadas -arrendamientos financieros		(919,333)		(860,099)
Cuentas por cobrar – otras (Nota 7)		453,442		430,666
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 14)		13,738		37,538
Gastos pagados por anticipado		14,271		23,974
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)		53,665		65,578
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)		145,924		227,669
Otros activos		62,987		61,466
Total de activos	B/.	32,755.870	B/.	31,447,799
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos				
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 11)	B/.	6,046,757	B/.	15,558,333
Bonos Corporativos (Nota 12)		12,000,000		-
Otras cuentas por pagar (Nota 9)		2,281,813		1,835,113
Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 14)		11,155,501		12,900,634
Total de pasivos		31,484,071		30,294,080
Patrimonio del accionista				
Capital en acciones (Nota 13)		600.000		600,000
Utilidades no distribuidas		679,018		560,938
Impuesto complementario pagado		(7,219)		(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,271,799		1,153,719
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	32,755,870	B/.	31,447,799

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados
31 de diciembre de 2014

		Diciembre 2014		Diciembre 2013
Ingresos				
Intereses ganados sobre:				
Préstamos	B/.	2,728,279	B/.	2,732,899
Arrendamientos financieros		1,382,463		1,496,840
Comisiones por manejo de:				
Préstamos		1,358,583		1,431,773
Arrendamientos financieros		378,729		423,989
Servicios prestados (Nota 14)		8,823		21,526
Alquileres		18,170		16,753
Otros ingresos		180,350		68,320
		6,055,397		6,192,100
Generales y adminsitrativos (Nota 14 y 15)		(4,058,376)		(4,176,300)
Gasto de intereses		(1,728,476)		(1,792,301)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		268,545		223,499
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)		(11,913)		6,896
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 16)		(70,552)		(79,293)
Utilidad neta	B/.	186,080	B/.	151,102

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
30 de septiembre de 2014

	Capital en Acciones	Utilidades No Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/.600,000	B/.544,836	(B/.7,219)	B/.1,137,617
Utilidad Neta	-	B/.151,102	-	B/.151,102
Dividendos declarados	-	(B/.135,000)	-	(B/.135,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.600,000	B/.560,938	(B/.7,219)	B/.1,153,719
Utilidad Neta	-	B/.186,080	-	B/.186,080
Dividendos declarados	-	(B/.68,000)	-	(B/.68,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.600,000	B/.679,018	(B/.7,219)	B/.1,271,799

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
31 de diciembre de 2014

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 186,080	B/. 151,102
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	530,000	642,584
Cierre contra la Provisión de cuentas incobrables	(553,804)	(617,509)
Depreciación y amortización	73,136	75,661
Ganancia en venta de activo fijo	(5,330)	788
Intereses ganados	(4,110,742)	(4,229,739)
Gastos de intereses	1,728,476	1,792,301
Impuesto sobre la renta diferido	11,913	(6,896)
Gasto de impuesto sobre la renta	70,552	79,293
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(7,329,460)	(9,071,844)
Cobros de préstamos	7,315,203	7,428,671
Contratos de arrendamiento por cobrar	(6,026,418)	(5,948,018)
Cobros de arrendamiento por cobrar	4,856,226	4,630,856
Cuentas por cobrar - otros	(22,786)	(29,017)
Gastos pagados por anticipado	(60,849)	(92,550)
Otros activos	(1,521)	(43,417)
Otras cuentas por pagar	216,028	(96,829)
Efectivo generado de operaciones		
Intereses cobrados	4,110,752	4,182,000
Intereses pagados	(1,497,802)	(1,787,749)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(510,346)	(2,940,312)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(27,037)	(92,477)
Venta de activo fijo	40,974	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	13,937	(92,477)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario, neto	(575,760)	(159,279)
Préstamos bancarios	2,000,000	1,600,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(10,935,816)	(2,812,532)
Colocación Bonos Corporativos	12,000,000	-
Dividendos pagados	(68,000)	(315,000)
Cuentas con relacionadas	(1,721,333)	4,913,207
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	699,091	3,226,396
Aumento neto en el efectivo	202,682	193,607
Efectivo al inicio del año	909,599	715,992
Efectivo al final del año	B/. 1,112,281	B/. 909,599
Actividades que no representaron salida de efectivo		
Dividendos declarados	B/. 68,000	135,000

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 la Compañía 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), 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) Norma nueva adoptada por la Compañía

NIIF 13 "Medición del valor Razonable", establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

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

Base de Presentación (continuación)

(b) Norma y revisión a normas que son efectivas a partir del 1 de enero del 2013 y no han sido adoptadas 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.

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

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 método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

Los contratos de arrendamiento financiero consisten principalmente en contratos de arrendamientos de equipo rodante los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos. Estos 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.

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 es apropiada en un periodo más corto a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo no considera las pérdidas futuras por crédito.

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 a ingresos durante la vida del préstamo.

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ingresos por arrendamiento financiero
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.

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
Mejoras a la propiedad	30 años
Mobiliario y equipo de oficina	4 a 10 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.

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

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 a diciembre del 2014 ascendía a B/. 6,412 (a diciembre 2013: B/. 7,442).

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 a diciembre de 2014 ascendió a B/.114,482 (a diciembre del 2013: B/. 102,208).

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.

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

Acciones de Capital

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

Financiamientos Recibidos

Los préstamos bancarios y los bonos corporativos se reconocen inicialmente al valor razonable y subsecuentemente presentados a su costo amortizado.

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. Estas diferencias temporales se esperan reversar en hechos futuros. 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 balance general. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

Gastos de Intereses

Los intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren.

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.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos del accionista de la Compañía se reconoce como un pasivo en los estados financieros de la Compañía en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por el accionista de la Compañía.

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

Deterioro de Activos no Financieros
Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del balance general para determinar si hay un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se presenta, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce en el estado consolidado de resultados.

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 Préstamos Incobrables
La Compañía revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro sobre la base de evidencia objetiva, la cual 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 y el riesgo de mercado, que incluye el riesgo de tasa de interés y el riesgo de liquidez.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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 establecen 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 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 hacerle 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 2014			
Activos			
Efectivo	B/. 1,112,281	B/. -	B/. -
Préstamos por cobrar	2,952,858	9,635,174	8,877,928
Arrendamientos financieros por cobrar	4,362,259	13,032,781	2,057,132
	8,427,398	22,667,955	10,935,060
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,506,526	3,540,231	-
Bonos Corporativos	-	-	12,000,000
Posición neta	B/. 5,920,872	B/. 19,127,724	B/. (1,064,940)

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Liquidez (Continuación)

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

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. La Compañía en cumplimiento con la Ley No.42 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.600,000.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Medición de Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el balance general. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de crédito (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: efectivo en banco, cuentas por cobrar, obligaciones financieras con terceros y cuentas por pagar proveedores.

El valor razonable de los instrumentos financieros a largo plazo, tales como préstamos y contratos de arrendamiento por cobrar, así como los financiamientos recibidos se presentan a continuación:

	Diciembre 2014		Diciembre 2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos, neto	B/. 21,345,794	B/. 24,954,877	B/. 21,383,678	B/. 22,036,655
Arrendamientos financieros	12,788,218	13,555,955	11,558,792	11,940,274
	B/. 34,134,012	B/. 38,510,832	B/. 32,942,470	B/. 33,976,929
Pasivos				
Préstamos por pagar	B/. 6,046,757	B/. 5,793,832	B/. 15,558,333	B/. 15,222,700
Bonos Corporativos	12,000,000	14,020,201	-	-
	B/. 18,046,757	B/. 19,814,033	B/. 15,558,333	B/. 15,222,700

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Administración del Capital (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.25% (2013: 8.44%) y para los arrendamientos financieros es 7.25% (2013: 8.19%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los préstamos por pagar al 31 de diciembre 2014 es de 6.25% (2013: 6.75%).

5. Efectivo

El efectivo se desglosa así:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Caja Menuda	B/. 4,860	B/. 4,060
Cuentas corrientes	1,077,421	875,539
Depósitos a plazo	30,000	30,000
	B/. 1,112,281	B/. 909,599

El depósito a plazo está pactado a una tasa de interés anual del 1.40% (2013: 1.40%) con vencimiento al 29 de marzo de 2015.

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

La composición de los préstamos y arrendamientos financieros por cobrar se presenta a continuación:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Préstamos por cobrar agregados	B/. 553,729	B/. 1,127,497
Menos:		
Intereses cobrados no ganados	(72,518)	(163,118)
Seguros retenidos	(47,648)	(91,175)
Préstamos agregados	433,563	873,204
Préstamos por cobrar sobre saldos	20,912,231	20,510,474
Total de préstamos	21,345,794	21,383,678
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	19,452,172	17,398,911
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,876,238)	(3,511,023)
Seguros retenidos	(2,787,716)	(2,329,096)
Contratos de arrendamientos financieros, neto	12,788,218	11,558,792
Saldo al final del año	34,134,012	32,942,470

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

El análisis de antigüedad de los préstamos y arrendamientos financieros se presenta a continuación:

	Diciembre 2014				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 539,464	B/. 1,719	B/. 1,198	B/. 11,348	B/. 553,729
Sobre saldo	20,833,499	25,377	17,953	35,402	20,912,231
Arrendamientos financieros	19,423,783	20,895	2,785	4,709	19,452,172
	B/. 40,796,746	B/. 47,991	B/. 21,936	B/. 51,459	B/. 40,918,132

	Diciembre 2013				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 1,110,584	B/. 4,456	B/. 3,019	B/. 9,438	B/. 1,127,497
Sobre saldo	20,440,259	24,720	15,810	29,685	20,510,474
Arrendamientos financieros	17,383,677	12,903	1,534	797	17,398,911
	B/. 38,934,520	B/. 42,079	B/. 20,363	B/. 39,920	B/. 39,036,882

El movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. (238,464)	B/. (213,389)
Provisión cargada a resultados	(530,000)	(642,584)
Créditos castigados	553,804	617,509
Saldo al final del año	B/. (214,660)	B/. (238,464)

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

		Diciembre 2014		Diciembre 2013
Año 1	B/.	2,916,604	B/.	3,162,966
Año 2		2,544,963		2,595,271
Año 3		2,436,475		2,306,047
Año 4		2,361,066		2,198,614
Año 5 y más		11,086,686		11,120,780
Total de pagos mínimos por préstamos	B/.	21,345,794	B/.	21,383,678

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

		Diciembre 2014		Diciembre 2013
Año 1	B/.	3,047,809	B/.	2,670,135
Año 2		2,849,333		2,474,556
Año 3		2,458,794		2,245,453
Año 4		1,939,577		1,836,978
Año 5 y más		2,492,705		2,331,670
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/.	12,788,218	B/.	11,558,792

7. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se detallan así:

		Diciembre 2014		Diciembre 2013
Empleados ACP	B/.	8,663	B/.	18,690
Reclamos de Seguros		80,635		26,369
Intereses por cobrar – préstamos		254,654		254,664
Otros		109,490		130,943
Total de Cuentas por cobrar	B/.	453,442	B/.	430,666

8. Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicada a las diferencias temporales. El impuesto sobre la renta diferido se genera de la provisión para posibles préstamos incobrables.

El movimiento del activo por impuesto sobre la renta diferido, se presenta como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 65,578	B/. 58,682
(Cargo) Crédito en el estado de resultados	(11,913)	6,896
Saldo al final del período	B/. 53,665	B/. 65,578

9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2014	2013
Seguros retenidos	B/. 29,546	B/. 26,258
Seguros por pagar	527,761	257,364
Devolución de intereses y descuentos	440,375	524,146
Reservas varias	92,386	96,627
Impuesto de financiera y FECI por pagar	15,939	1,475
Reservas – servicios de descuento	87,977	88,177
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	68,932	67,850
Intereses por pagar	252,231	21,557
Otros	457,181	751,659
Liquidación arrendamientos financieros	309,485	-
	B/. 2,281,813	B/. 1,835,113

10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de diciembre de 2014			
	Saldo al 31/12/13	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/14
Costo				
Propiedad	B/. 109,239	B/. 0	B/. (13,872)	B/. 95,367
Mobiliario y equipo de oficina	201,408	4,785	0	206,193
Mejoras a la propiedad	102,411	0	0	102,411
Equipo de transporte	171,760	8,000	(39,245)	140,515
Rótulos	31,550	700	0	32,250
Equipo de aire acondicionado	69,864	2,193	(1,323)	70,734
Equipo de cómputo	239,769	11,359	0	251,128
	926,001	27,037	(54,440)	898,598
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (55,187)	B/. (2,993)	B/. 0	(58,180)
Mobiliario y equipo de oficina	(176,846)	(16,064)	0	(192,910)
Mejoras a la propiedad	(101,076)	(763)	0	(101,839)
Equipo de transporte	(54,058)	(34,942)	17,470	(71,530)
Rótulos	(30,889)	(315)	0	(31,204)
Equipo de aire acondicionado	(61,329)	(3,857)	1,324	(63,862)
Equipo de cómputo	(218,947)	(14,202)	0	(233,149)
	(698,332)	(73,136)	18,794	(752,674)
Saldo neto	B/. 227,669	B/. (46,099)	B/. (35,646)	B/. 145,924

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

	31 de diciembre de 2013			
	Saldo al 31/12/12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/13
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/. 13,869	B/. 0	B/. 109,239
Mobiliario y equipo de oficina	190,760	10,758	(110)	201,408
Mejoras a la propiedad	102,411	0	0	102,411
Equipo de transporte	159,783	54,857	(42,880)	171,760
Rótulos	31,186	364	0	31,550
Equipo de aire acondicionado	68,181	1,683	0	69,864
Equipo de cómputo	232,780	10,946	(3,957)	239,769
	880,471	92,477	(46,947)	926,001
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(52,194)	(2,993)	0	(55,187)
Mobiliario y equipo de oficina	(160,187)	(16,686)	27	(176,846)
Mejoras a la propiedad	(100,159)	(917)	0	(101,076)
Equipo de transporte	(63,957)	(32,981)	42,880	(54,058)
Rótulos	(30,508)	(381)	0	(30,889)
Equipo de aire acondicionado	(55,921)	(5,408)	0	(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/. 227,669

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se detallan así:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
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	B/. 1,197,348	B/. 2,702,904
Banco Davivienda (Panamá) S.A.		
Sobregiro autorizado con garantía personal de los accionistas	438,629	817,057
Préstamos garantizados con depósitos a plazo fijo de los accionistas y de compañía relacionada.	-	2,000,000
Banco General, S.A.		
Sobregiro autorizado con fianza personal de los accionistas.	157,207	354,539
Línea de crédito por B/. 3,500,000, con vencimientos varios hasta marzo de 2018, garantizado con fianza personal de los accionistas y sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	2,553,573	1,545,689
BAC International Bank, Inc		
Préstamo a requerimiento, con garantía de depósitos a plazo fijo.	1,700,000	1,700,000
Línea de crédito por B/. 1,300,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2015 y garantizada con acciones propiedad de los accionistas.	-	438,144
Bergen Enterprises, Inc.		
Préstamo a requerimiento con vencimiento en junio de 2014.	-	6,000,000
	B/. 6,046,757	B/. 15,558,333

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios (Continuación)

Los financiamientos generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.75% y 5.00% (2013: 4.23% y 12.60%).

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:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
A un año	B/. 2,506,526	B/. 11,675,621
De 2 a 3 años	3,540,231	3,882,712
Saldo al final del período	B/. 6,046,757	B/. 15,558,333

12. Bonos Corporativos

La Compañía tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores un programa de Bonos rotativos hasta por treinta millones de balboas (B/.30,000,000). La Serie "A" fue emitida por doce millones de balboas (B/.12,000,000) con vencimiento el 16 de enero de 2026, con una tasa fija de interés anual de 12%, pagadera trimestralmente. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de la serie o hasta su redención anticipada, los bonos están respaldados por el crédito general de la Compañía.

13. Capital en Acciones

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

	1 de enero De 2014	Emisión de acciones	31 de diciembre De 2014
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	0	6,000
Acciones comunes	B/. 600,000	B/. 0	B/. 600,000

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

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/. 13,738	B/. 37,538
Cuentas por pagar – relacionadas	B/. 11,155,501	B/. 12,900,634
Transacciones		
Ingresos por servicios	B/. 8,823	B/. 21,526
Gasto de alquileres	B/. 42,331	B/. 28,098
Gasto de honorarios	B/. 120,000	B/. 190,000

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave a diciembre 2014 fue de B/. 234,925 (diciembre 2013: B/.229,389).

15. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Salarios	B/. 749,669	B/. 677,995
Vacaciones	62,659	70,034
Decimotercer mes	74,035	65,677
Gasto de representación	52,505	37,556
Seguro social patronal	114,482	102,208
Seguro educativo patronal	12,205	11,095
Riesgos profesionales	8,514	7,608
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	17,452	12,434
Prima de producción y bonificaciones	72,931	77,493
Comisiones bancarias	16,832	23,182
Honorarios profesionales	269,351	295,606
Transporte y viajes	25,768	21,813
Cuotas y suscripciones	11,272	12,293
Anuncios y propagandas	78,540	76,897
Atenciones a clientes	21,226	24,461
Alquileres	149,086	133,783
Fotocopias	11,104	13,486
Energía eléctrica	68,097	69,214
Útiles de oficina y papelería	33,959	38,815
Timbres y papel sellado	4,746	5,067
Impuestos nacionales	133,235	148,063
Impuestos municipales	20,768	20,509
Teléfonos	44,343	42,631
Reparaciones y mantenimientos	17,818	19,294
Aseo	3,331	3,126
Combustible y lubricantes	18,098	19,987
Gastos misceláneos	54,508	58,200
Donaciones y contribuciones	62,225	61,720
Servicios de descuento	27,138	31,217
Depreciación	71,846	75,661
Cuentas incobrables, neto	230,065	364,378
Seguros	1,351,826	1,392,794
Otros gastos	168,742	162,003
	B/. 4,058,376	B/. 4,176,300

16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta puede ser conciliado con la provisión de impuesto sobre la renta en los estados financieros, así:

		Diciembre 2014		Diciembre 2013
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente De 25% (Junio 2013 27,5%) a utilidad en libros	B/.	59,201	B/.	61,462
Aumento (disminución) resultando de:				
Diferencia adicional por CAIR		11,351		17,831
Ingresos no gravables y otros		-		-
incentivos fiscales		-		-
Gastos no deducibles		-		-
Impuesto sobre la renta corriente	B/.	70,552	B/.	79,293

Para los años 2014 y 2013, el impuesto sobre la renta ha sido determinado sobre el método CAIR.

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación de la República de Panamá para el año 2014 es de 25% (2013: 27.5%) o el cálculo alternativo de 1.28% sobre el total de los ingresos gravables, el que resulte mayor.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2014.