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 30 de junio 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 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 30 de junio de 2014 la Compañía había utilizado la suma de B/.6,349,025. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 30 de junio de 2014 representan un 95% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2014, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,171,489 comparados con B/.1,157,729 del trimestre anterior marzo 2014, lo que representa un aumento de 1.18%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 alcanzaron los B/.31,133,033 reflejando una disminución de B/.359,968 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 30 de junio alcanzaron los B/.32,746,040 en comparación con B/.32,997,929 al 31 de marzo de 2014, lo que representa una disminución de 0.76%.

Pasivos

Los préstamos por pagar al 30 de junio de 2014 alcanzan la suma de B/.18,349,025 en comparación con B/.19,971,848 al 31 de marzo de 2014.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014, el total de ingresos fue de B/.1,447,167 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 31 de marzo de 2014, que fueron de B/. 1,477,307, mostrando una disminución de B/. 30,140, que representa un 2.04%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2014 fueron de B/.1,414,950 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,374,939, reflejan un aumento de B/.40,011 que representa un 2.91%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre fue de B/.69,887 en comparación con B/.33,609 del trimestre anterior, mostrando un aumento de B/.36,278, 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 2014, 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
	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Ingresos por intereses y comisiones	1,417,684	1,453,197	1,514,727	1,486,156
Gastos de intereses y comisiones	436,214	435,565	442,603	711,709
Ingreso neto de intereses y comisiones	981,470	1,017,631	1,072,124	774,446
Provisiones para posibles cuentas incobrables	69,887	33,609	115,417	29,270
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	911,583	984,023	956,706	745,177
Otros ingresos	29,483	24,110	55,952	17,611
Gastos de Operación	908,849	905,765	1,159,725	904,138
Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta	32,217	102,368	(147,067)	(141,351)
Impuesto diferido	(1,686)	(13,119)	(3,452)	(40,970)
Impuesto sobre la renta	(16,771)	(17,239)	31,795	(22,917)
Utilidad o Pérdida neta	13,760	72,010	(118,724)	(205,238)
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por acción	2.29	12.00	(19.79)	(34.21)
Acciones promedio del período	6,000	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Préstamos y Arrendamientos financieros netos	32,746,040	32,997,929	32,942,470	31,781,620
Provisión para préstamos incobrables	203,092	209,833	238,464	251,017
Comisiones Cobradas no ganadas	2,913,542	2,946,063	3,012,697	2,978,496
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,503,627	1,650,968	1,756,490	2,579,297
Total de activos	31,133,033	31,493,001	31,447,799	31,131,404
Depósitos Totales	0	0	0	0
Deuda Total	18,349,025	19,971,848	15,558,333	15,605,979
Cuentas por pagar y otros pasivos	11,612,519	10,363,424	14,735,747	14,141,893
Total de pasivos	29,961,544	30,335,272	30,294,080	29,747,872
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades Retenidas	578,708	564,948	560,938	790,751
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219	7,219
Total Patrimonio	1,171,489	1,157,729	1,153,719	1,383,532

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 30 de junio 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): 29 de agosto 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
30 de junio de 2014

Panamá, 29 de agosto de 2014.

Certificación

Los Estados Financieros interinos y preparados internamente al 30 de junio 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.

Índice para los Estados Financieros
30 de junio 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 - 24

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Balance General
30 de junio de 2014

		Junio 2014		Junio 2013
Activos				
Efectivo (Nota 5)	B/.	832,075	B/.	730,289
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto (Nota 6)		32,746,040		31,621,546
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 6)		(203,092)		(400,000)
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos		(2,103,815)		(2,167,061)
Comisiones cobradas no ganadas -arrendamientos financieros		(809,727)		(785,399)
Cuentas por cobrar – otras (Nota 7)		326,378		301,561
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 14)		23,729		312,762
Gastos pagados por anticipado		31,048		359,465
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)		50,773		110,000
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)		178,158		192,570
Otros activos		61,466		29,885
Total de activos	B/.	31,133,033	B/.	30,305,618
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos				
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 11)	B/.	6,349,025	B/.	15,656,411
Bonos Corporativos (Nota 12)		12,000,000		-
Dividendos por pagar (Nota 14)		61,200		276,160
Otras cuentas por pagar (Nota 9)		2,328,524		2,138,105
Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 14)		9,222,795		11,056,135
Total de pasivos		29,961,544		29,126,811
Patrimonio del accionista				
Capital en acciones (Nota 13)		600,000		600,000
Utilidades no distribuidas		578,708		586,026
Impuesto complementario pagado		(7,219)		(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,171,489		1,178,807
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	31,133,033	B/.	30,305,618

Las notas en las páginas 5 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados
Por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2014

		Junio 2014		Junio 2013
Ingresos				
Intereses ganados sobre:				
Préstamos	B/.	1,370,297	B/.	1,325,284
Arrendamientos financieros		663,773		842,067
Comisiones por manejo de:				
Préstamos		656,703		697,708
Arrendamientos financieros		180,108		219,560
Servicios prestados (Nota 14)		8,823		-
Alquileres		9,755		7,796
Otros ingresos		35,015		25,240
		2,924,474		3,117,655
Generales y adminsitrativos (Nota 14 y 15)		(1,918,110)		(1,967,749)
Gasto de intereses		(871,779)		(907,988)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		134,585		241,918
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)		(14,805)		51,318
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 16)		(34,010)		(117,046)
Utilidad neta	B/.	85,770	B/.	176,190

Las notas en las páginas 5 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el período del 1 de enero al 30 de junio 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	-	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
Utilidad neta	-	85,770	-	85,770
Dividendos declarados	-	(68,000)	-	(68,000)
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 600,000	B/. 578,708	B/. (7,219)	B/. 1,171,489

	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	B/. 600,000	B/. 544,836	B/. (7,219)	B/.1,137,617
Utilidad neta	-	176,190	-	176,190
Dividendos declarados	-	(135,000)	-	(135,000)
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 600,000	B/. 586,026	B/. (7,219)	B/. 1,178,807

Las notas en las páginas 5 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Del 1 de enero al 30 de junio de 2014

		Junio 2014		Junio 2013
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad neta	B/.	85,770	B/.	176,190
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:				
Provisión para cuentas incobrables		215,000		327,584
Cierre contra la Provisión de cuentas incobrables		(250,372)		(140,973)
Depreciación y amortización		37,230		36,565
Ganancia en venta de activo fijo		(7,889)		(257)
Intereses ganados		(2,034,070)		(2,167,351)
Gastos de intereses		871,779		907,988
Impuesto sobre la renta diferido		14,805		(51,318)
Gasto de impuesto sobre la renta		34,010		117,046
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Préstamos por cobrar, otorgados		(3,565,958)		(5,533,829)
Cobros de préstamos		3,554,598		4,063,660
Cobros de arrendamiento por cobrar		2,295,612		2,289,207
Contratos de arrendamiento por cobrar		(2,186,977)		(2,518,686)
Cuentas por cobrar - otros		(90,230)		(85,972)
Gastos pagados por anticipado		(7,074)		(348,748)
Depósitos en Garantía		-		(11,836)
Otras cuentas por pagar		220,421		(177,290)
Efectivo generado de operaciones				
Intereses cobrados		2,228,588		2,305,672
Intereses pagados		(632,799)		(637,029)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		782,444		(1,449,377)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras y efectivo utilizado en actividades de inversión		(20,134)		(17,535)
Venta de activo fijo		40,304		298
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión		20,170		(17,237)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Sobregiro bancario, neto		(683,958)		8,066
Préstamos bancarios		1,000,000		-
Pagos realizados a préstamos bancarios		(9,525,350)		(1,281,799)
Colocación Bonos Corporativos		12,000,000		-
Dividendos pagados		(6,800)		(38,840)
Cuentas con relacionadas		(3,664,030)		2,793,484
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		(880,138)		1,480,911
Aumento neto en el efectivo		(77,524)		14,297
Efectivo al inicio del año		909,599		715,992
Efectivo al final del año	B/.	832,075	B/.	730,289
Actividades que no representaron salida de efectivo				
Dividendos declarados	B/.	68,000	B/.	135,000

Las notas en las páginas 5 a la 24 son parte integral de estos estados financieros.

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 junio del 2014 ascendía a B/. 6,412 (a junio 2013: B/. 4,218).

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 junio del 2014 ascendió a B/.52,363 (a junio del 2013: B/. 47,828).

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 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 Los 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
30 de junio de 2014			
Activos			
Efectivo	B/. 832,075	B/. -	B/. -
Préstamos por cobrar	3,236,036	9,280,889	9,006,820
Arrendamientos financieros por cobrar	3,885,570	6,983,533	6,263,020
	7,953,681	16,264,422	15,269,840
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	4,623,595	1,725,430	-
Bonos Corporativos	-	-	12,000,000
Posición neta	B/. 3,330,086	B/. 14,538,992	B/. 3,269,840

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Liquidez (Continuación)

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
30 de junio de 2013			
Activos			
Efectivo	B/. 730,289	B/. -	B/. -
Préstamos por cobrar	3,430,542	9,111,289	9,092,971
Arrendamientos financieros por cobrar	3,420,258	10,655,533	1,447,362
	7,581,089	19,766,822	10,540,333
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	7,579,833	8,076,578	-
Posición neta	B/. 1,256	B/. 11,690,244	B/. 10,540,333

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 2013, 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:

	Junio 2014		Junio 2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos, neto	B/.21,346,255	B/. 24,084,747	B/.21,225,137	B/. 23,681,674
Arrendamientos financieros	11,399,785	11,929,372	10,396,409	10,751,622
	B/. 32,746,040	B/. 36,014,119	B/. 31,621,546	B/. 34,433,296
Pasivos				
Préstamos por pagar	B/. 6,349,025	B/. 6,237,590	B/.15,656,411	B/. 15,366,383
Bonos corporativos	12,000,000	14,115,912		
	B/. 18,349,025	B/. 20,353,502	B/. 15,656,411	B/. 15,366,383

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Administración del Capital (Continuación)

Al 30 de junio de 2014, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.31% (2013: 8.25%) y para los arrendamientos financieros es 7.4% (2013: 7.8%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los préstamos por pagar al 30 de junio 2014 es de 6.25% (2013: 6.25%).

5. Efectivo

El efectivo se desglosa así:

	Junio 2014	Junio 2013
Caja menuda	B/. 3,860	B/. 4,060
Cuentas corrientes	798,215	696,229
Depósitos a plazo	30,000	30,000
	B/. 832,075	B/. 730,289

El depósito a plazo está pactado a una tasa de interés anual del 1.40% (2013: 1.40%) con vencimiento al 29 de septiembre de 2014.

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	Junio 2014	Junio 2013
Préstamos por cobrar agregados	B/. 779,895	B/. 1,776,588
Menos:		
Intereses cobrados no ganados	(110,051)	(274,215)
Seguros retenidos	(67,439)	(135,450)
Préstamos agregados	602,405	1,366,923
Préstamos por cobrar sobre saldos	20,743,850	19,858,214
Total de préstamos	21,346,255	21,225,137
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	17,132,123	15,523,153
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,368,348)	(3,074,292)
Seguros retenidos	(2,363,990)	(2,052,452)
Contratos de arrendamientos financieros, neto	11,399,785	10,396,409
Saldo al final del año	B/. 32,746,040	B/. 31,621,546

El análisis de antigüedad de los préstamos agregados y sobre saldo se presenta a continuación:

	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 761,674	B/. 3,659	B/. 2,767	B/. 11,795	B/. 779,895
Sobre saldo	20,651,802	30,993	20,992	40,063	20,743,850
	B/. 21,413,476	B/. 34,652	B/. 23,759	B/. 51,858	B/. 21,523,745

	Junio 2013				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 1,743,459	B/. 9,687	B/. 7,024	B/. 16,418	B/. 1,776,588
Sobre saldo	19,768,350	30,427	19,755	39,682	19,858,214
	B/. 21,511,809	B/. 40,114	B/. 26,779	B/. 56,100	B/. 21,634,802

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

		Junio 2014		Junio 2013
Saldo al inicio del año	B/.	(238,464)	B/.	(213,389)
Provisión cargada a resultados		(215,000)		(327,584)
Créditos castigados		250,372		140,973
Saldo al final del año	B/.	(203,092)	B/.	(400,000)

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

		Junio 2014		Junio 2013
Año 1	B/.	3,885,570	B/.	3,420,258
Año 2		3,671,200		3,235,097
Año 3		3,312,333		2,965,481
Año 4		2,723,753		2,554,419
Año 5 y más		3,539,267		3,347,898
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/.	17,132,123	B/.	15,523,153

7. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se detallan así:

		Junio 2014		Junio 2013
Empleados ACP	B/.	161,166	B/.	10,481
Reclamos de seguros		27,303		7,352
Intereses por cobrar – préstamos		60,146		68,604
Otros		77,763		215,124
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/.	326,378	B/.	301,561

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		(14,805)		51,318
Saldo al final del período	B/.	50,773	B/.	110,000

9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

		2014		2013
Seguros retenidos	B/.	25,590	B/.	28,648
Seguros por pagar		188,530		189,443
Devolución de intereses y descuentos		557,057		494,349
Reservas varias		104,996		98,406
Impuesto de financiera y FECI por pagar		7,686		18,053
Reservas – servicios de descuento		91,890		112,163
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar		89,161		60,647
Intereses por pagar		260,537		287,964
Otros		1,003,077		848,432
	B/.	2,328,524	B/.	2,138,105

10. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de junio de 2014			
	Saldo al 31/12/13	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/06/14
Costo				
Propiedad	B/. 109,239	B/.	B/. (13,869)	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	201,408	3,956		205,364
Mejoras a la propiedad	102,411			102,411
Equipo de transporte	171,760	8,000	(23,745)	156,015
Rótulos	31,550			31,550
Equipo de aire acondicionado	69,864	2,210		72,074
Equipo de cómputo	239,769	5,968		245,737
	926,001	20,134	(37,614)	908,521
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(55,187)	(1,497)		(56,684)
Mobiliario y equipo de oficina	(176,846)	(7,939)		(184,785)
Mejoras a la propiedad	(101,076)	(381)		(101,457)
Equipo de transporte	(54,058)	(18,315)	5,199	(67,174)
Rótulos	(30,889)	(174)		(31,063)
Equipo de aire acondicionado	(61,329)	(1,758)		(63,087)
Equipo de cómputo	(218,947)	(7,166)		(226,113)
	(698,332)	(37,230)	5,199	(730,363)
Saldo neto	B/. 227,669	B/. (17,096)	B/. (32,415)	B/. 178,158

	30 de junio de 2013			
	Saldo al 31/12/12	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/06/13
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/.	B/.	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	190,760	9,201		199,961
Mejoras a la propiedad	102,411			102,411
Equipo de transporte	159,783	3,867	(971)	162,679
Rótulos	31,186	125		31,311
Equipo de aire acondicionado	68,181			68,181
Equipo de cómputo	232,780	4,342	(1,645)	235,477
	880,471	17,535	(2,616)	895,390
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(52,194)	(1,497)		(53,691)
Mobiliario y equipo de oficina	(160,187)	(8,290)		(168,477)
Mejoras a la propiedad	(100,159)	(536)		(100,695)
Equipo de transporte	(63,957)	(14,168)	971	(77,154)
Rótulos	(30,508)	(207)		(30,715)
Equipo de aire acondicionado	(55,921)	(3,133)		(59,054)
Equipo de cómputo	(205,904)	(8,734)	1,604	(213,034)
	(668,830)	(36,565)	2,575	(702,820)

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se detallan así:

		Junio 2014		Junio 2013
Banco Davivienda (Panamá) S.A.				
Sobregiros garantizados con fianza personal de los accionistas	B/.	391,779	B/.	836,359
Préstamos garantizados con depósitos a plazo fijo de los accionistas y de compañía relacionada, y vencimientos varios hasta abril de 2014.				2,000,000
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.		1,936,237		1,742,163
Banco General, S.A.				
Sobregiros autorizados garantizados con fianza personal de los accionistas.		95,859		502,582
Línea de crédito por B/.3,500,000, con vencimientos varios hasta abril de 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.		2,042,946		2,036,113
BAC				
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.		182,204		839,194
Bergen Enterprises, Inc.				
Préstamo a requerimiento con vencimiento en junio de 2014.		-		6,000,000
	B/.	6,349,025	B/.	15,656,411

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios (Continuación)

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.23% y 12.6% (2013: 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:

		Junio 2014		Junio 2013
A un año	B/.	4,623,595	B/.	7,579,833
De 2 a 3 años		1,725,430		8,076,578
Saldo al final del período	B/.	6,349,025	B/.	15,656,411

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	30 de junio de 2014
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	-	6,000
Acciones comunes	B/. 600,000	B/. -	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:

	Junio 2014	Junio 2013
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/. 23,729	B/. 312,762
Dividendos por pagar	B/. 61,200	B/. 276,160
Cuentas por pagar – relacionadas	B/. 9,222,795	B/. 11,056,135
Transacciones		
Ingresos por servicios	B/. 8,823	B/. -
Gasto de alquileres	B/. 20,583	B/. 16,015

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave a junio 2014 fue de B/. 109,162 (Junio 2013: B/.104,272).

15. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	Junio 2014	Junio 2013
Salarios	B/. 350,912	B/. 323,346
Vacaciones	29,923	33,270
Decimotercer mes	34,132	31,604
Gasto de representación	23,439	16,963
Seguro social patronal	52,363	47,828
Seguro educativo patronal	5,693	5,319
Riesgos profesionales	3,985	3,636
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	11,675	8,058
Prima de producción y bonificaciones	22,955	31,626
Comisiones bancarias	8,841	12,505
Honorarios profesionales	89,363	56,839
Transporte y viajes	13,298	10,273
Cuotas y suscripciones	7,343	8,169
Anuncios y propagandas	30,691	40,725
Atenciones a clientes	5,794	6,896
Alquileres	92,191	77,399
Fotocopias	6,003	6,602
Energía eléctrica	33,166	34,997
Útiles de oficina y papelería	16,353	20,314
Timbres y papel sellado	2,247	1,810
Impuestos nacionales	63,970	67,694
Impuestos municipales	10,484	11,511
Teléfonos	21,438	21,005
Reparaciones y mantenimiento	11,204	7,833
Aseo	1,839	1,789
Combustible y lubricantes	9,262	8,342
Gastos misceláneos	15,756	16,059
Donaciones y contribuciones	25,050	25,150
Servicios de descuento	14,771	17,557
Depreciación	37,230	36,564
Cuentas incobrables, neto	103,496	219,691
Seguros	682,184	697,216
Otros gastos	81,059	59,159
	B/. 1,918,110	B/. 1,967,749

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:

	Junio 2014	Junio 2013
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente de 25% (Junio 2013 27.5%) a utilidad en libros	B/. 33,646	B/. 66,527
Aumento (disminución) resultando de:		
Diferencia adicional por CAIR	364	
Ingresos no gravables y otros incentivos fiscales		(829)
Gastos no deducibles		51,348
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 34,010	B/. 117,046

Por el mes de junio 2014, el impuesto sobre la renta ha sido estimado sobre el método CAIR. Por el período terminado el 30 de junio de 2013, la Compañía estimó su impuesto sobre la renta sobre la base del método tradicional.

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación de la República de Panamá 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 2013.