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 2015

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, 30 de septiembre, 30 de junio de 2015, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 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, BAC) de B/.13,191,000, al 31 de diciembre de 2015 la Compañía había utilizado la suma de B/.4,321,701. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de diciembre de 2015 representan un 95.65% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,401,600 comparados con B/. 1,446,862 del trimestre anterior septiembre 2015, lo que representa una disminución de 3.13%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los B/.31,575,290 reflejando un aumento de B/.1,079,879 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron los B/.33,292,736 en comparación con B/. 31,809,238 al 30 de septiembre de 2015, lo que representa un aumento de 4.66%.

Pasivos

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2015 alcanzan la suma de B/.16,321,701 en comparación con B/. 15,849,695 al 30 de septiembre de 2015.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015, el total de ingresos fue de B/.1,522,674 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 30 de septiembre de 2015, que fueron de B/. 1,462,829, mostrando un aumento de B/. 59,845, que representa un 4.09%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2015 fueron de B/.1,584,723 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,508,657, reflejan un aumento de B/.76,066 que representa un 5.04%. La provisión y el gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo una disminución de B/.2,320, producto de la revisión de los niveles de la reserva para posibles préstamos incobrables.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones tendrán un desempeño moderado durante el año 2016, tomando en consideración la desaceleración en la economía de Panamá. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en la cartera de préstamos personales en los segmentos de empleados públicos, 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
	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Ingresos por intereses y comisiones	1,443,523	1,445,892	1,580,735	1,558,720	1,530,341
Gastos de intereses y comisiones	409,883	411,667	417,596	425,035	426,459
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,033,640	1,034,225	1,163,139	1,133,685	1,103,882
Provisiones y cargos cuentas incobrables	-2,320	86,006	41,002	21,343	82,274
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	1,035,960	948,219	1,122,137	1,112,342	1,021,608
Otros ingresos	79,151	16,937	19,756	22,692	127,569
Gastos de Operación	1,177,160	1,010,984	962,782	903,222	1,106,417
Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(62,049)	(45,828)	179,111	231,812	42,760
Impuesto diferido	(13,174)	18,997	0,481	(4,089)	6,032
Impuesto sobre la renta	29,962	(7,202)	(44,791)	(53,429)	(19,336)
Utilidad o Pérdida neta	(45,261)	(34,033)	134,801	174,294	29,456
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por acción	(0,008)	(0,006)	0,022	0,029	0,005
Acciones promedio del período	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Préstamos y Arrendamientos financieros netos	33,292,736	31,809,238	31,610,560	33,141,489	34,134,012
Provisión para préstamos incobrables	223,520	276,215	200,230	198,304	214,660
Comisiones Cobradas no ganadas	2,865,908	2,762,586	2,723,813	2,859,396	3,019,790
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,371,982	1,724,974	1,725,012	1,814,436	1,856,308
Total de activos	31,575,290	30,495,411	30,411,529	31,898,225	32,755,870
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Deuda Total	16,321,701	15,849,695	16,358,370	16,808,132	18,046,757
Cuentas por pagar y otros pasivos	13,851,989	13,198,854	12,572,264	13,744,000	13,437,314
Total de pasivos	30,173,690	29,048,549	28,930,634	30,552,132	31,484,071
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades Retenidas	808,819	854,081	888,114	753,312	679,018
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219	7,219	7,219
Total Patrimonio	1,401,600	1,446,862	1,480,895	1,346,093	1,271,799

RAZONES FINANCIERAS:	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2015	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014
Dividendo/Acción Común	0	0	0	17	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	11.65	10.95	11.09	12.49	14.19
Préstamos netos/Activos Totales	105.44%	104.31%	103.90%	103.90%	104.21%
Gastos de operación/Ingresos totales	77.31%	69.11%	60.16%	57.11%	66.74%
Morosidad/Reservas	0.26	0.29	0.54	0.52	0.43
Morosidad/Cartera Total	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
Provisión para posibles cuentas incobrables	223,520	276,215	200,230	198,304	214,660
Morosidad	96,622	123,472	144,509	145,222	214,383

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2015 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 2016

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.

Ariadne Raquel De De La Cruz
Director/Tesorero
Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Financiera Pacífico
Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2015

MIRIAM E. RODRÍGUEZ DE GONZÁLEZ
Contador Público Autorizado
C.P.A. N° 0684-2011

A LA JUNTA DIRECTIVA

FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A., al 31 de diciembre de 2015, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados completo y corriente, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB).

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

28 de febrero de 2016.
Panamá, República de Panamá.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Indice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

	Páginas
Estados Financieros:	
Balance General	1
Estado de Resultados	2
Estado de Resultados Corriente	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 28

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015

		2015		2014
Activos				
Efectivo (Nota 5)	B/.	552,200	B/.	1,112,281
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto (Nota 6)		33,292,736		34,134,012
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 6)		(223,520)		(214,660)
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos		(1,871,505)		(2,100,457)
Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros		(994,403)		(919,333)
Cuentas por cobrar – otras (Nota 7)		533,086		453,442
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 14)		39,509		13,738
Gastos pagados por anticipado		5,290		14,271
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)		55,880		53,665
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)		124,097		145,924
Otros activos		61,920		62,987
Total de activos	B/.	31,575,290	B/.	32,755,870
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos				
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 11)	B/.	4,321,701	B/.	6,046,757
Bonos corporativos (Nota12)		12,000,000		12,000,000
Otras cuentas por pagar (Nota 9)		1,800,934		2,281,813
Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 14)		12,051,055		11,155,501
Total de pasivos		30,173,690		31,484,071
Patrimonio del accionista				
Capital en acciones (Nota 13)		600,000		600,000
Utilidades no distribuidas		808,819		679,018
Impuesto complementario pagado		(7,219)		(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,401,600		1,271,799
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	31,575,290	B/.	32,755,870

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados
Del 01 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	B/. 2,522,852	B/. 2,728,279
Arrendamientos financieros	1,554,786	1,382,463
Comisiones por manejo de:		
Préstamos	1,514,712	1,358,583
Arrendamientos financieros	436,520	378,729
Servicios prestados (Nota 14)	0	8,823
Alquileres	17,371	18,170
Otros ingresos	121,165	180,350
	B/. 6,167,406	B/. 6,055,397
Generales y administrativos (Nota 14 y 15)	(4,200,179)	(4,058,376)
Gasto de interés	(1,664,181)	(1,728,476)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	303,046	268,545
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)	2,215	(11,913)
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 16)	(75,460)	(70,552)
Utilidad neta	B/. 229,801	B/. 186,080

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados Corriente
Del 01 de octubre de 2015 al 31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	B/. 610,044	B/. 694,207
Arrendamientos financieros	412,957	378,746
Comisiones por manejo de:		
Préstamos	303,800	354,597
Arrendamientos financieros	116,722	102,791
Servicios prestados (Nota 14)	0	0
Alquileres	4,439	4,208
Otros ingresos	74,712	123,361
	B/. 1,522,674	B/. 1,657,910
Generales y administrativos (Nota 16 y 17)	(1,174,840)	(1,188,691)
Gasto de interés	(409,883)	(426,459)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(62,049)	42,760
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	(13,174)	6,032
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 18)	29,962	(19,336)
Utilidad neta	B/. (45,261)	B/. 29,456

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de marzo de 2015

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 600,000	B/. 560,938	B/. (7,219)	B/. 1,153,719
Utilidad neta	0	186,080	0	186,080
Dividendos declarados	0	(68,000)	0	(68,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 600,000	B/. 679,018	B/. (7,219)	B/. 1,271,799
Utilidad neta	0	229,801	0	229,801
Dividendos declarados	0	(100,000)	0	(100,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 600,000	B/. 808,819	B/. (7,219)	B/. 1,401,600

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Del 01 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 229,801	B/. 186,080
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	70,000	169,831
Recuperación de préstamos castigados	414,580	360,169
Cierre contra la provisión de cuentas incobrables	(475,720)	(553,804)
Depreciación y amortización	61,457	73,136
Pérdida (Ganancia) en venta de activo fijo	(71)	(5,330)
Intereses ganados	(4,077,638)	(4,110,742)
Gastos de intereses	1,664,181	1,728,476
Impuesto sobre la renta diferido	(2,215)	11,913
Gasto de impuesto sobre la renta	75,460	70,552
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(6,815,319)	(7,329,460)
Cobros de préstamos	8,859,659	7,315,203
Contratos de arrendamiento por cobrar	(7,168,062)	(6,026,418)
Cobros de arrendamiento por cobrar	5,811,121	4,856,226
Cuentas por cobrar - otros	(116,762)	(22,786)
Gastos pagados por anticipado	(66,479)	(60,849)
Otros activos	1,067	(1,521)
Otras cuentas por pagar	(482,491)	216,028
Intereses cobrados	4,114,756	4,110,752
Intereses pagados	(1,662,570)	(1,497,802)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	434,755	(510,346)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(45,728)	(27,037)
Venta de activo fijo	6,165	40,974
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de inversión	(39,563)	13,937
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario, neto	206,917	(575,760)
Préstamos bancarios	-	2,000,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,931,973)	(10,935,816)
Colocación Bonos Corporativos	-	12,000,000
Dividendos pagados	(100,000)	(68,000)
Cuentas con relacionadas	869,783	(1,721,333)
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de financiamiento	(955,273)	699,091
Aumento neto en el efectivo	(560,081)	202,682
Efectivo al inicio del año	1,112,281	909,599
Efectivo al final del período	B/. 552,200	B/. 1,112,281

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 Pacific Investment Group, Ltd.

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.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Calle 50, entre Avenida Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, Ciudad de Panamá.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior, a menos que se indique lo contrario.

Los estados financieros que se presentan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en inglés, Internacional Accounting Standard Board – IASB) y con las Interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF). Los estados financieros son preparados sobre la base de costo histórico.

Uso de Estimaciones y Supuestos Críticos
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.

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

Moneda Funcional y de Presentación
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía
No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

NIIF- 15 Ingresos de contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Solo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo incluye efectivo en caja, depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos que devengan intereses 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 que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien 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.

Deterioro en Préstamos

A la fecha del estado de situación financiera, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que un préstamo o un grupo de préstamos están deteriorados. Un préstamo o un grupo de préstamos está deteriorado y las pérdidas por deterioro son incurridas si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del préstamo y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto en los flujos futuros estimados de efectivo del préstamo que pueden ser estimados con confiabilidad. La evidencia objetiva de que un préstamo o un grupo de préstamos está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas: dificultad financiera significativa del deudor; un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal; por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera; es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera; o información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un préstamo desde el reconocimiento inicial.

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

Deterioro en Préstamos (continuación)
La pérdida por deterioro de un préstamo individualmente significativo es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros. Los flujos futuros de efectivo en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

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 castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

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 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.

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

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

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.

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

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras
La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se presenta al costo, neto de depreciación y amortización acumulada. 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

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gasto o costo al incurrirse en ellas. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

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 sobre la base de la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Al 31 de diciembre de 2015 el aporte del período es B/.21,426 (2014: B/. 6,412).

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. La obligación de la Compañía está limitada al monto del aporte realizado. El aporte del año reconocido como gasto del período ascendió a B/.128,192 (2014: B/.114,482).

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 financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son contabilizados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el saldo neto del financiamiento y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el plazo del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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 estado de situación financiera.

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 estado de situación financiera. 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.

Deterioro de Activos no Financieros
Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera 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 de resultados.

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

Unidad Monetaria y Moneda Funcional
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La Administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detalla a continuación:

Pérdidas por Deterioro en Préstamos
La Compañía revisa su portafolio de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si hay información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos futuros de efectivo estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios, o condiciones económicas que se correlacionen con incumplimientos en activos. La Administración determina los estimados con base en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a las de aquellos en el portafolio cuando se programan sus flujos futuros de efectivo. La metodología y los supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

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.

El Comité de Crédito es responsable de conocer y comprender los principales riesgos a los cuales se expone la Compañía, estableciendo límites y procedimientos razonables para dichos riesgos y asegurándose que la Gerencia General adopte las medidas necesarias para la identificación, medición, vigilancia y control de los mismos. Para tal efecto, se ha nombrado comités, que se encargan de la administración.

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.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (Continuación)

A continuación se presenta la calidad de la cartera de préstamos y sus respectivas reservas de deterioro:

	Préstamos por cobrar			
	2015		2014	
Cartera				
Monto Bruto	B/.	33,292,736	B/.	34,134,012
Reserva por deterioro		(223,520)		(214,660)
Valor en libros, neto	B/.	33,069,216	B/.	33,919,352
No morosos ni deteriorados				
Normal	B/.	30,874,927	B/.	31,277,745
Morosos pero no deteriorados				
30 a 60 días		1,632,978		1,712,459
61 a 90 días		382,965		436,715
91 o más		232,062		511,727
	B/.	2,248,004	B/.	2,660,901
Individualmente deteriorados				
Dudoso		169,805		195,366
Irrecuperable		0		0
	B/.	169,805	B/.	195,366
Reserva por deterioro				
Individual		169,805		195,366
Colectivo		53,715		19,294
Total reserva por deterioro	B/.	223,520	B/.	214,660

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que exponga la Compañía tanto a pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

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.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Liquidez (Continuación)

El análisis de los vencimientos de los instrumentos financieros determinados con base al período remanente a la fecha del estado de situación financiera 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 2015			
Activos			
Efectivo	B/. 552,200	B/. 0	B/. 0
Préstamos por cobrar	2,635,814	8,721,652	7,715,041
Arrendamientos financieros por cobrar	3,491,972	9,254,309	1,473,948
	6,679,986	17,975,961	9,188,989
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,514,550	1,807,151	0
Bonos Corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 4,165,436	B/. 16,168,810	B/. (2,811,011)

	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/. 0	B/. 0
Préstamos por cobrar	2,916,602	9,572,681	8,856,511
Arrendamientos financieros por cobrar	3,047,809	8,606,253	1,134,156
	7,076,692	18,178,934	9,990,667
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	4,108,351	1,938,406	0
Bonos Corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 2,968,341	B/. 16,240,528	B/. (2,009,333)

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 que podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (Continuación)

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.

Un aumento o disminución del 1% en la tasa de interés de mercado, no generaría una variación en los ingresos por intereses en la cartera existente dado que los préstamos y arrendamientos financieros son otorgados con tasas fijas por el plazo del préstamo. Si bien la Financiera contractualmente tiene la potestad de realizar aumentos en las tasas pactadas, si las condiciones del mercado lo ameritan, históricamente no se han realizado aumentos de tasas en préstamos ya otorgados, siguiendo las prácticas del mercado.

La siguiente tabla ilustra los gastos por intereses, así como la sensibilidad razonable de los posibles cambios en las tasas de interés para deudas existentes, a la fecha del balance:

		2015		2014
Pasivos				
Gastos por intereses				
Financiamiento – Obligaciones bancarias	B/.	224,181	B/.	353,660
Variación por cambio de tasa	1%	2,242		3,537
	-1%	(2,242)		(3,537)

Un aumento o disminución del 1% en la tasa de interés del mercado, no generaría una variación en los egresos por intereses sobre los bonos rotativos, ya que fueron pactados a una tasa fija por la duración de los bonos, que vencen el 16 de enero de 2026.

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 500,000. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene un capital pagado de 600,000.

4. **Administración del Riesgo Financiero (Continuación)**

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

Medición de Valor Razonable
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 estado de situación financiera.

Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, 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:

	2015		2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos, neto	B/. 19,072,507	B/. 22,004,781	B/. 21,345,794	B/. 24,954,877
Arrendamientos financieros	14,220,229	14,977,364	12,788,218	13,555,955
	B/. 33,292,736	B/. 36,982,145	B/. 34,134,012	B/. 38,510,832
Pasivos				
Préstamos por pagar	B/. 4,321,701	B/. 3,478,678	B/. 6,046,757	B/. 5,793,832
Bonos Corporativos	12,000,000	14,419,575	12,000,000	14,020,201
	B/. 16,321,701	B/. 17,898,253	B/. 18,046,757	B/. 19,814,033

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.25% (2014: 8.25%) y para los arrendamientos financieros es 7.00% (2014: 7.25%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los préstamos por pagar para el año 2015 es de 6.09% (2014: 6.25%).

El valor razonable se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía.

5. Efectivo

El efectivo se desglosa así:

	2015		2014	
Caja Menuda	B/.	4,860	B/.	4,860
Cuentas corrientes		547,340		1,077,421
Depósitos a plazo		0		30,000
	B/.	552,200	B/.	1,112,281

A diciembre 2014 la tasa pactada del depósito a plazo era de 1.40%

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	2015	2014
Préstamos por cobrar agregados	B/. 214,908	B/. 553,729
Menos:		
Intereses cobrados no ganados	(25,959)	(72,518)
Seguros retenidos	(19,927)	(47,648)
Préstamos agregados	169,022	433,563
Préstamos por cobrar sobre saldos	18,903,485	20,912,231
Total de préstamos	19,072,507	21,345,794
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	21,486,956	19,452,172
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(4,237,111)	(3,876,238)
Seguros retenidos	(3,029,616)	(2,787,716)
Contratos de arrendamientos financieros, neto	14,220,229	12,788,218
Saldo al final del período	33,292,736	34,134,012

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	2015				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 213,000	B/. 317	B/. 317	B/. 1,274	B/. 214,908
Sobre saldo	18,847,054	19,287	11,240	25,904	18,903,485
Arrendamientos financieros	21,448,673	26,886	5,887	5,510	21,486,956
	B/. 40,508,727	B/. 46,490	B/. 17,444	B/. 32,688	B/. 40,605,349

	2014				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 536,185	B/. 2,521	B/. 2,199	B/. 12,824	B/. 553,729
Sobre saldo	20,821,211	29,728	20,181	41,111	20,912,231
Arrendamientos financieros	19,421,220	23,009	3,257	4,686	19,452,172
	B/. 40,778,616	B/. 55,258	B/. 25,637	B/. 58,621	B/. 40,918,132

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. (214,660)	B/. (238,464)
Provisión cargada a resultados	(70,000)	(169,831)
Recuperación de préstamos castigados	(414,580)	(360,169)
Créditos castigados	475,720	553,804
Saldo al final del período	B/. (223,520)	B/. (214,660)

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	2015	2014
Año 1	B/. 2,635,814	B/. 2,916,602
Año 2	2,358,297	2,544,963
Año 3	2,268,575	2,436,475
Año 4	2,142,269	2,361,066
Año 5 y más	9,667,552	11,086,688
Total de pagos mínimos por préstamos	B/. 19,072,507	B/. 21,345,794

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

	2015	2014
Año 1	B/. 3,491,972	B/. 3,047,809
Año 2	3,164,562	2,849,333
Año 3	2,663,629	2,458,794
Año 4	2,067,569	1,939,577
Año 5 y más	2,832,497	2,492,705
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/. 14,220,229	B/. 12,788,218

7. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se detallan así:

	2015	2014
Empleados ACP	B/. 95,011	B/. 8,663
Reclamos de Seguros	57,729	80,635
Intereses por cobrar – préstamos	217,536	254,654
Cuentas por cobrar – Autos reposeídos	107,645	36,592
Otros	55,165	72,898
Total de Cuentas por cobrar	B/. 533,086	B/. 453,442

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:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. 53,665	B/. 65,578
Crédito (Cargo) en el estado de resultados	2,215	(11,913)
Saldo al final del período	B/. 55,880	B/. 53,665

9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2015	2014
Seguros retenidos	B/. 23,286	B/. 29,546
Seguros por pagar	43,198	527,761
Devolución de intereses y descuentos	411,708	440,375
Reservas varias	84,090	92,386
Impuesto de financiera y FECI por pagar	15,546	15,939
Reservas – servicios de descuento	91,155	87,977
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	72,195	68,932
Intereses por pagar	253,842	252,231
Impuesto sobre la renta por pagar	4,908	0
Cuentas por pagar a proveedores	69,059	29,281
Liquidación arrendamientos financieros	384,134	309,485
Otros	347,813	427,900
	B/. 1,800,934	B/. 2,281,813

10. Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras

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

	31 de diciembre de 2015			
	Saldo al 31/12/14	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/15
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/. 0	B/. 0	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	206,483	7,257	(3,528)	210,212
Mejoras a la propiedad	102,411	0	0	102,411
Equipo de transporte	140,517	17,757	0	158,274
Rótulos	32,541	0	0	32,541
Equipo de aire acondicionado	70,443	3,121	(1,314)	72,250
Equipo de cómputo	250,840	17,593	(22,471)	245,962
	898,605	45,728	(27,313)	917,020
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (58,184)	B/. (2,993)	B/. 0	(61,177)
Mobiliario y equipo de oficina	(192,704)	(10,461)	985	(202,180)
Mejoras a la propiedad	(101,827)	(646)	0	(102,473)
Equipo de transporte	(71,529)	(29,904)	0	(101,433)
Rótulos	(31,448)	(310)	0	(31,758)
Equipo de aire acondicionado	(63,842)	(4,127)	1,210	(66,759)
Equipo de cómputo	(233,144)	(14,998)	20,999	(227,143)
	(752,678)	(63,439)	23,194	(792,923)
Saldo neto	B/. 145,927	B/. (17,711)	B/. (4,119)	B/. 124,097

	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	(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

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se detallan así:

	2015	2014
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 cartera del Ministerio de Educación	B/. 388,889	B/. 1,197,348
Banco General, S.A.		
Sobregiros autorizados con el Banco General, S.A. Garantizados con fianza personal de los accionistas.	0	157,207
Línea de crédito por B/. 3,500,000 con vencimiento varios hasta abril del 2016, garantizada con fianza personal de los accionistas y sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	1,430,059	2,553,573
Davivienda		
Sobregiros autorizados con Davivienda garantizados con fianza personal de los accionistas.	802,753	438,629
BAC International Bank, Inc		
Préstamo a requerimiento, con garantía personal de los accionistas.	1,700,000	1,700,000
	B/. 4,321,701	B/. 6,046,757

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.25% y 6.22% (2014: 4.23% y 12.60%).

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 2015	Emisión de acciones	31 de diciembre De 2015
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:

	2015	2014
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/. 39,509	B/. 13,738
Cuentas por pagar – relacionadas	B/. 12,051,055	B/. 11,155,501
Préstamos – Personal clave	B/. 180,481	B/. 217,390
Cuentas por cobrar otras – Personal clave	B/. 11,066	B/. -
Transacciones		
Ingresos por servicios	B/. -	B/. 8,823
Gasto de alquileres	B/. 31,170	B/. 42,331
Gastos generales y de administración	B/. 188,000	B/. 120,000

Al 31 de diciembre de 2015. no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a saldos por cobrar a las partes relacionadas.

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave a diciembre 2015 fue de B/.256,638 (diciembre 2014: B/.234,925).

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

15. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios	B/. 842,609	B/. 749,669
Vacaciones	69,258	61,047
Decimotercer mes	82,415	74,035
Gasto de representación	54,325	54,117
Seguro social patronal	128,192	114,482
Seguro educativo patronal	13,811	12,205
Riesgos profesionales	9,548	8,514
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	30,181	17,452
Prima de producción y bonificaciones	88,598	72,931
Comisiones bancarias	13,207	16,832
Honorarios profesionales	422,394	269,351
Transporte y viajes	25,632	25,768
Cuotas y suscripciones	13,715	11,272
Anuncios y propagandas	95,769	78,540
Atenciones a clientes	14,045	21,226
Alquileres	141,498	149,086
Fotocopias	9,431	11,104
Energía eléctrica	70,894	68,097
Útiles de oficina y papelería	31,151	33,959
Gastos Legales, Timbres y papel sellado	2,679	4,804
Impuestos nacionales	149,041	133,235
Impuestos municipales	21,905	20,768
Teléfonos	47,855	44,343
Reparaciones y mantenimientos	19,661	17,818
Aseo	3,429	3,331
Combustible y lubricantes	12,547	17,140
Gastos misceláneos	28,842	29,508
Donaciones y contribuciones	61,200	62,225
Servicios de descuento	25,333	27,138
Depreciación	61,457	71,846
Cuentas incobrables, neto	146,481	230,968
Seguros	1,268,579	1,351,826
Otros gastos	194,497	193,739
	B/. 4,200,179	B/. 4,058,376

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:

	2015	2014
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente De 25% a la utilidad en libros	B/. 75,762	B/. 67,136
Aumento (disminución) resultando de:		
Diferencia adicional por CAIR		3,416
Ingresos no gravables y otros incentivos fiscales	(2,750)	0
Gastos no deducibles	2,448	0
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 75,460	B/. 70,552

Para los años 2015 y 2014, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta sobre el 25% y el método CAIR, respectivamente.

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación de la República de Panamá para los años 2015 y 2014 es de 25% 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 período terminado el 31 de diciembre de 2015.