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 septiembre 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 30 de septiembre, 30 de junio de 2015, al 31 de marzo de 2015, al 31 de diciembre de 2014 y al 30 de septiembre 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 septiembre de 2015 la Compañía había utilizado la suma de B/.3,849,695. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 30 de septiembre de 2015 representan un 94.34% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2015, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,446,862 comparados con B/. 1,480,895 del trimestre anterior junio 2015, lo que representa una disminución de 2.30%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015 alcanzaron los B/.30,495,411 reflejando un aumento de B/.83,882 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 30 de septiembre de 2015 alcanzaron los B/.31,809,238 en comparación con B/. 31,610,560 al 30 de junio de 2015, lo que representa un aumento de 0.63%.

Pasivos

Los préstamos por pagar al 30 de septiembre de 2015 alcanzan la suma de B/.15,849,695 en comparación con B/. 16,358,370 al 30 de junio de 2015.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, el total de ingresos fue de B/.1,462,829 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 30 de junio de 2015, que fueron de B/. 1,600,491, mostrando una disminución de B/. 137,662, que representa un 8.60%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2015 fueron de B/.1,508,657 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,421,380, reflejan un aumento de B/.87,277 que representa un 6.14%. La provisión y el gasto de cuentas malas durante este trimestre fue de B/.86,006 en comparación con B/. 41,002 del trimestre anterior, mostrando un aumento de B/.45,004, 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 2015, 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
	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014
Ingresos por intereses y comisiones	1,445,892	1,580,735	1,558,720	1,530,341	1,446,832
Gastos de intereses y comisiones	411,667	417,596	425,035	426,459	430,238
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,034,225	1,163,139	1,133,685	1,103,882	1,016,594
Provisiones y cargos cuentas incobrables	86,006	41,002	21,343	82,274	44,295
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	948,219	1,122,137	1,112,342	1,021,608	972,299
Otros ingresos	16,937	19,756	22,692	127,569	26,181
Gastos de Operación	1,010,984	962,782	903,222	1,106,417	907,280
Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(45,828)	179,111	231,812	42,760	91,200
Impuesto diferido	18,997	481	(4,089)	6,032	(3,140)
Impuesto sobre la renta	(7,202)	(44,791)	(53,429)	(19,336)	(17,206)
Utilidad o Pérdida neta	(34,033)	134,801	174,294	29,456	70,854
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por acción	-5.67	22.47	29.05	4.91	11.81
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
	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014
Préstamos y Arrendamientos financieros netos	31,809,238	31,610,560	33,141,489	34,134,012	32,768,788
Provisión para préstamos incobrables	276,215	200,230	198,304	214,660	190,532
Comisiones Cobradas no ganadas	2,762,586	2,723,813	2,859,396	3,019,790	2,924,009
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,724,974	1,725,012	1,814,436	1,856,308	1,796,276
Total de activos	30,495,411	30,411,529	31,898,225	32,755,870	31,450,523
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Deuda Total	15,849,695	16,358,370	16,808,132	18,046,757	17,976,119
Cuentas por pagar y otros pasivos	13,198,854	12,572,264	13,744,000	13,437,314	12,232,060
Total de pasivos	29,048,549	28,930,634	30,552,132	31,484,071	30,208,179
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades Retenidas	854,081	888,114	753,312	679,018	649,563
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219	7,219	7,219
Total Patrimonio	1,446,862	1,480,895	1,346,093	1,271,799	1,242,344

RAZONES FINANCIERAS:	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	30/09/2015	30/06/2015	31/03/2015	31/12/2014	30/09/2014
Dividendo/Acción Común	0	0	17	0	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	10.95	11.09	12.49	14.19	14.47
Préstamos netos/Activos Totales	104.31%	103.90%	103.90%	104.21%	104.19%
Gastos de operación/Ingresos totales	69.11%	60.16%	57.11%	66.74%	61.59%
Morosidad/Reservas	0.29	0.54	0.52	0.43	0.57
Morosidad/Cartera Total	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01
Provisión para posibles cuentas incobrables	276,215	200,230	198,304	214,660	190,532
Morosidad	123,472	144,509	145,222	214,383	139,516

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 30 de septiembre 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): 30 de noviembre de 2015

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
30 de septiembre de 2015

Panamá, 30 de noviembre de 2015.

Certificación

Los Estados Financieros interinos y preparados internamente al 30 de septiembre de 2015, de Financiera Pacífico Internacional, S.A. Han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC").

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

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Indice para los Estados Financieros
30 de septiembre de 2015

	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 - 28

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2015

		Septiembre 2015		Septiembre 2014
Activos				
Efectivo (Nota 7)	B/.	1,005,983	B/.	1,146,441
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto (Nota 8)		31,809,238		32,768,787
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 8)		(276,215)		(190,532)
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos		(1,902,464)		(2,126,763)
Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros		(860,122)		(797,245)
Cuentas por cobrar – otras (Nota 9)		251,433		313,348
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 16)		183,295		44,245
Gastos pagados por anticipado		22,670		22,855
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)		69,054		47,633
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 12)		129,188		160,067
Otros activos		63,351		62,982
Total de activos	B/.	30,495,411	B/.	31,451,818
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos				
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 13)	B/.	3,849,695	B/.	5,976,119
Bonos corporativos (Nota14)		12,000,000		12,000,000
Dividendos por pagar		0		61,200
Otras cuentas por pagar (Nota 11)		2,304,760		2,359,603
Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 16)		10,894,094		9,812,550
Total de pasivos		29,048,549		30,209,472
Patrimonio del accionista				
Capital en acciones (Nota 15)		600,000		600,000
Utilidades no distribuidas		854,081		649,565
Impuesto complementario pagado		(7,219)		(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,446,862		1,242,346
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/.	30,495,411	B/.	31,451,818

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados
Del 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2015

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	B/. 1,912,808	B/. 2,034,070
Arrendamientos financieros	1,141,829	1,003,716
Comisiones por manejo de:		
Préstamos	1,210,912	1,003,987
Arrendamientos financieros	319,798	275,938
Servicios prestados (Nota 16)	0	8,823
Alquileres	12,932	13,962
Otros ingresos	46,453	56,989
	B/. 4,644,732	B/. 4,397,485
Generales y administrativos (Nota 17)	(3,025,339)	(2,869,681)
Gasto de interés	(1,254,298)	(1,302,017)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	365,095	225,787
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	15,389	(17,945)
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 18)	(105,422)	(51,216)
Utilidad neta	B/. 275,062	B/. 156,626

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
30 de septiembre de 2015

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 600,000	B/. 560,939	B/. (7,219)	B/. 1,153,720
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/. 679,019	B/. (7,219)	B/. 1,271,800
Utilidad neta	0	275,062	0	275,062
Dividendos declarados	0	(100,000)	0	(100,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	B/. 600,000	B/. 854,081	B/. (7,219)	B/. 1,446,862

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 600,000	B/. 544,837	B/. (7,219)	B/. 1,137,618
Utilidad neta	0	151,102	0	151,102
Dividendos declarados	0	(135,000)	0	(135,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 600,000	B/. 560,939	B/. (7,219)	B/. 1,153,720
Utilidad neta	0	156,626	0	156,626
Dividendos declarados	0	(68,000)	0	(68,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 600,000	B/. 649,565	B/. (7,219)	B/. 1,242,346

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Del 01 de enero de 2015 al 30 de septiembre de 2015

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 275,062	B/. 156,626
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	100,000	395,000
Recuperación de préstamos castigados	328,808	-
Cierre contra la provisión de cuentas incobrables	(367,253)	(442,932)
Depreciación y amortización	46,995	55,496
Pérdida (Ganancia) en venta de activo fijo	119	(5,333)
Intereses ganados	(3,054,637)	(3,037,786)
Gastos de intereses	1,254,298	1,302,017
Impuesto sobre la renta diferido	(15,389)	17,945
Gasto de impuesto sobre la renta	105,422	51,216
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(5,355,511)	(5,555,597)
Cobros de préstamos	7,368,169	5,534,085
Contratos de arrendamiento por cobrar	(4,159,952)	(3,436,901)
Cobros de arrendamiento por cobrar	4,214,864	3,543,407
Cuentas por cobrar - otros	(4,382)	(80,202)
Gastos pagados por anticipado	(113,821)	(50,095)
Otros activos	(364)	(225)
Otras cuentas por pagar	27,732	310,697
Intereses cobrados	3,261,028	3,235,309
Intereses pagados	(1,259,083)	(1,089,516)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	2,652,105	903,211
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(36,150)	(23,538)
Venta de activo fijo	5,773	40,975
Efectivo neto (utilizado) provisto por (en) las actividades de inversión	(30,377)	17,437
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario, neto	(595,837)	(271,628)
Préstamos bancarios	-	1,000,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,601,225)	(10,310,586)
Colocación Bonos Corporativos	-	12,000,000
Dividendos pagados	(100,000)	(6,800)
Cuentas con relacionadas	(430,964)	(3,094,792)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(2,728,026)	(683,806)
Aumento neto en el efectivo	(106,298)	236,842
Efectivo al inicio del año	1,112,281	909,599
Efectivo al final del período	B/. 1,005,983	B/. 1,146,441

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. Base de Preparación

Declaración de Cumplimiento
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).

Base de Medición
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 4.

2. Base de Preparación (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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones vigentes para el período 2014

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

- CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014, no son materiales para la Compañía.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas

A la fecha de los estados financieros existen normas que no han sido aplicadas en su preparación.

2. Base de Preparación (Continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas (continuación)

--NIIF 9 Instrumentos Financieros, reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas en los años 2009, 2010 y 2013 y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta norma están:

- Se elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones, no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

- Establecer requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros clasificados en dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. Se eliminan las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

- Se presenta un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

- Se da un enfoque sustancialmente reformado por la contabilidad de coberturas, con mejoras a las revelaciones de gestión de riesgos.

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada.

--*NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, publicada en enero de 2014, el objetivo de esta norma es especificar los requerimientos de los saldos de las cuentas regulatorias diferidas que surgen cuando una entidad proporciona bienes o servicios a clientes a un precio o tarifa que está sujeto a regulación de tarifas. Se requiere la revelación separada tanto en el estado de situación financiera como los importes reconocidos en el estado de resultados. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2016.*

--*NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes*, publicada el 28 de mayo de 2014, esta nueva norma aclara los principios para el reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. La norma sustituye a la NIC 18 Ingresos y la NIC 11 Contratos de Construcción. Se aplica a todos los contratos con clientes, excepto los arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2017.

2. Base de Preparación (Continuación)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas (continuación)

Por la naturaleza de las operaciones financieras de la Compañía, la adopción de estas normas tendrá un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está siendo evaluado por la Administración.

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

3. 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.

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.

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

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.

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.

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

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.

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.

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

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)

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

Propiedad	30 años
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.

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 30 de septiembre de 2015 el aporte del período es B/.16,816 (2014: B/. 6,413).

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

Beneficios a Empleados (continuación)

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, sobre la base de un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. La obligación de la Compañía está limitada al monto del aporte realizado. El aporte del año reconocido como gasto del período ascendió a B/.93,019 (2014: B/.82,213).

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

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

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

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.

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

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

4. 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.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

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.

5. 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.

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (Continuación)
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.

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

	Préstamos por cobrar			
	Septiembre 2015		Septiembre 2014	
Cartera				
Monto Bruto	B/.	31,809,238	B/.	32,768,787
Reserva por deterioro		(276,215)		(190,532)
Valor en libros, neto	B/.	31,533,023	B/.	32,578,255
No morosos ni deteriorados				
Normal	B/.	29,120,367	B/.	30,035,772
Morosos pero no deteriorados				
30 a 60 días		1,734,352		1,813,460
61 a 90 días		388,508		330,178
91 o más		392,507		444,865
	B/.	2,515,367	B/.	2,588,503
Individualmente deteriorados				
Dudoso		173,504		144,512
Irrecuperable		0		0
	B/.	173,504	B/.	144,512
Reserva por deterioro				
Individual		173,504		144,512
Colectivo		102,711		46,020
Total reserva por deterioro	B/.	276,215	B/.	190,532

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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.

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
30 de septiembre de 2015			
Activos			
Efectivo	B/. 1,005,983	B/. 0	B/. 0
Préstamos por cobrar	2,391,753	8,952,149	7,791,241
Arrendamientos financieros por cobrar	2,971,909	8,771,379	930,806
	6,369,645	17,723,528	8,722,047
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	1,979,893	1,869,802	0
Bonos Corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 4,389,752	B/. 15,853,726	B/. (3,277,953)

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
30 de septiembre de 2014			
Activos			
Efectivo	B/. 1,146,441	B/. 0	B/. 0
Préstamos por cobrar	2,711,187	9,750,919	8,917,249
Arrendamientos financieros por cobrar	2,559,862	7,997,185	832,385
	6,417,490	17,748,104	9,749,634
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	3,343,507	2,632,612	
Bonos Corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 3,073,983	B/. 15,115,492	B/. (2,250,366)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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. 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:

	Septiembre 2015		Septiembre 2014	
Pasivos				
Gastos por intereses				
Financiamiento – Obligaciones bancarias	B/.	174,298	B/.	287,201
Variación por cambio de tasa	1%	1,743		2,872
	-1%	(1,743)		(2,872)

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 30 de septiembre de 2015, la Compañía mantiene un capital pagado de 600,000.

6. 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:

	Septiembre 2015		Septiembre 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos, neto	B/. 19,135,143	B/. 22,398,111	B/. 21,379,355	B/. 25,294,902
Arrendamientos financieros	12,674,095	13,255,431	11,389,432	12,071,235
	B/. 31,809,238	B/. 35,653,542	B/. 32,768,787	B/. 37,366,137
Pasivos				
Préstamos por pagar	B/. 3,849,695	B/. 3,875,612	B/. 5,976,119	B/. 5,777,551
Bonos Corporativos	12,000,000	14,168,324	12,000,000	13,981,473
	B/. 15,849,695	B/. 18,043,936	B/. 17,976,119	B/. 19,759,024

6. Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros (Continuación)

Medición de Valor Razonable (continuación)

Al 30 de septiembre 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 7.11% (2014: 7.33%). 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.

7. Efectivo

El efectivo se desglosa así:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Caja Menuda	B/. 4,860	B/. 4,860
Cuentas corrientes	1,001,123	1,111,581
Depósitos a plazo	0	30,000
	B/. 1,005,983	B/. 1,146,441

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

8. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Préstamos por cobrar agregados	B/. 247,808	B/. 641,554
Menos:		
Intereses cobrados no ganados	(30,675)	(88,854)
Seguros retenidos	(22,715)	(56,220)
Préstamos agregados	194,418	496,480
Préstamos por cobrar sobre saldos	18,940,725	20,882,875
Total de préstamos	19,135,143	21,379,355
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	19,034,819	17,132,202
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,662,849)	(3,338,980)
Seguros retenidos	(2,697,875)	(2,403,790)
Contratos de arrendamientos financieros, neto	12,674,095	11,389,432
Saldo al final del período	31,809,238	32,768,787

8. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	Septiembre 2015				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 244,947	B/. 585	B/. 445	B/. 1,831	B/. 247,808
Sobre saldo	18,864,590	25,215	16,311	34,609	18,940,725
Arrendamientos financieros	18,990,343	28,435	5,809	10,232	19,034,819
	B/. 38,099,880	B/. 54,235	B/. 22,565	B/. 46,672	B/. 38,223,352

	Septiembre 2014				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Agregados	B/. 624,010	B/. 2,521	B/. 2,199	B/. 12,824	B/. 641,554
Sobre saldo	20,791,855	29,728	20,181	41,111	20,882,875
Arrendamientos financieros	17,101,250	23,009	3,257	4,686	17,132,202
	B/. 38,517,115	B/. 55,258	B/. 25,637	B/. 58,621	B/. 38,656,631

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

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Saldo al inicio del año	B/. (214,660)	B/. (238,464)
Provisión cargada a resultados	(100,000)	(395,000)
Recuperación de préstamos castigados	(328,808)	0
Créditos castigados	367,253	442,932
Saldo al final del período	B/. (276,215)	B/. (190,532)

8. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Año 1	B/. 2,632,072	B/. 2,974,122
Año 2	2,352,294	2,525,458
Año 3	2,252,169	2,417,100
Año 4	2,149,558	2,328,823
Año 5 y más	9,749,050	11,133,852
Total de pagos mínimos por préstamos	B/. 19,135,143	B/. 21,379,355

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

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Año 1	B/. 3,234,246	B/. 2,785,679
Año 2	2,918,079	2,595,759
Año 3	2,435,959	2,249,866
Año 4	1,853,123	1,749,132
Año 5 y más	2,232,689	2,008,996
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/. 12,674,095	B/. 11,389,432

9. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se detallan así:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Empleados ACP	B/. 8,818	B/. 158,556
Reclamos de Seguros	112,787	16,153
Intereses por cobrar – préstamos	48,263	57,144
Cuentas por cobrar – Autos reposeídos	57,428	61,723
Otros	24,137	19,772
Total de Cuentas por cobrar	B/. 251,433	B/. 313,348

10. 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:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Saldo al inicio del año	B/. 53,665	B/. 65,578
Crédito (Cargo) en el estado de resultados	15,389	(17,945)
Saldo al final del período	B/. 69,054	B/. 47,633

11. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Seguros retenidos	B/. 23,485	B/. 25,009
Seguros por pagar	492,740	538,832
Devolución de intereses y descuentos	464,289	574,813
Reservas varias	96,329	103,747
Impuesto de financiera y FECI por pagar	19,209	19,489
Reservas – servicios de descuento	101,977	99,699
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	75,597	68,761
Intereses por pagar	247,446	234,057
Impuesto sobre la renta por pagar	55,473	0
Cuentas por pagar a proveedores	117,596	44,142
Liquidación arrendamientos financieros	270,149	186,195
Otros	340,470	464,859
	B/. 2,304,760	B/. 2,359,603

12. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2015			
	Saldo al 31/12/14	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/09/15
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/. 0	B/. 0	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	206,483	6,462	(3,793)	209,152
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	1,266	(518)	71,191
Equipo de cómputo	250,840	10,665	(23,774)	237,731
	898,605	36,150	(28,085)	906,670
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (58,184)	B/. (2,154)	B/. 0	(60,338)
Mobiliario y equipo de oficina	(192,704)	(8,275)	987	(199,992)
Mejoras a la propiedad	(101,827)	(507)	0	(102,334)
Equipo de transporte	(71,529)	(20,872)	0	(92,401)
Rótulos	(31,448)	(229)	0	(31,677)
Equipo de aire acondicionado	(63,842)	(2,909)	482	(66,269)
Equipo de cómputo	(233,144)	(12,049)	20,722	(224,471)
	(752,678)	(46,995)	22,191	(777,482)
Saldo neto	B/. 145,927	B/. (10,845)	B/. (5,894)	B/. 129,188

	30 de septiembre de 2014			
	Saldo al 31/12/13	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/09/15
Costo				
Propiedad	B/. 109,239	B/. 0	B/. (13,869)	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	201,408	4,789	0	206,197
Mejoras a la propiedad	102,411	0	0	102,411
Equipo de transporte	171,760	8,000	(39,245)	140,515
Rótulos	31,550	0	0	31,550
Equipo de aire acondicionado	69,864	2,193	(1,323)	70,734
Equipo de cómputo	239,769	8,556	0	248,325
	926,001	23,538	(54,437)	895,102
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(55,187)	B/. (2,247)	B/. 0	(57,434)
Mobiliario y equipo de oficina	(176,846)	(12,024)	0	(188,870)
Mejoras a la propiedad	(101,076)	(572)	0	(101,648)
Equipo de transporte	(54,058)	(26,790)	17,470	(63,378)
Rótulos	(30,889)	(238)	0	(31,127)
Equipo de aire acondicionado	(61,329)	(2,821)	1,323	(62,827)
Equipo de cómputo	(218,947)	(10,804)	0	(229,751)
	(698,332)	(55,496)	18,793	(735,035)
Saldo neto	B/. 227,669	B/. (31,958)	B/. (35,644)	B/. 160,067

13. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se detallan así:

	Septiembre 2015	Septiembre 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/. 522,222	B/. 1,552,904
Banco General, S.A.		
Sobregiros autorizados con el Banco General, S.A. Garantizados con fianza personal de los accionistas.	0	128,087
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.	1,627,473	1,750,365
Davivienda		
Sobregiros autorizados con Davivienda garantizados con fianza personal de los accionistas.	0	771,881
BAC International Bank, Inc		
Préstamo a requerimiento, con garantía personal de los accionistas.	1,700,000	1,700,000
Línea de crédito por B/. 1,300,000 garantizada con acciones propiedad de los accionistas.	0	72,882
	B/. 3,849,695	B/. 5,976,119

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%).

14. 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.

15. Capital en Acciones

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

	1 de enero De 2015	Emisión de acciones	30 de septiembre 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.

16. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/. 183,295	B/. 44,245
Dividendos por pagar	B/. 0	B/. 61,200
Cuentas por pagar – relacionadas	B/. 10,894,094	B/. 9,812,550
Transacciones		
Ingresos por servicios	B/. 0	B/. 8,823
Gasto de alquileres	B/. 24,165	B/. 37,498
Gastos generales y de administración	B/. 120,000	B/. 0

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave a septiembre 2015 fue de B/.168,699 (septiembre 2014: B/.165,676).

17. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Salarios	B/. 617,799	B/. 546,232
Vacaciones	52,946	45,702
Decimotercer mes	59,980	53,424
Gasto de representación	39,488	38,508
Seguro social patronal	93,019	82,213
Seguro educativo patronal	10,103	8,808
Riesgos profesionales	6,982	6,167
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	24,944	12,253
Prima de producción y bonificaciones	48,911	36,305
Comisiones bancarias	9,769	11,952
Honorarios profesionales	201,510	110,394
Transporte y viajes	20,075	19,682
Cuotas y suscripciones	7,075	6,920
Anuncios y propagandas	72,138	62,116
Atenciones a clientes	5,622	8,575
Alquileres	115,061	126,278
Fotocopias	6,979	8,811
Energía eléctrica	55,212	51,554
Útiles de oficina y papelería	23,606	25,419
Gastos Legales, Timbres y papel sellado	1,981	2,963
Impuestos nacionales	107,012	96,328
Impuestos municipales	16,606	15,609
Teléfonos	36,069	32,417
Reparaciones y mantenimientos	16,159	14,831
Aseo	2,800	2,738
Combustible y lubricantes	9,140	13,028
Gastos misceláneos	24,638	28,529
Donaciones y contribuciones	47,700	49,700
Servicios de descuento	20,692	21,980
Depreciación	46,995	54,206
Cuentas incobrables, neto	148,351	147,788
Seguros	953,954	1,018,003
Otros gastos	122,023	110,248
	B/. 3,025,339	B/. 2,869,681

18. 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:

	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente De 25% a la utilidad en libros	B/. 91,274	B/. 56,447
Aumento (disminución) resultando de:		
Diferencia adicional por CAIR		
Ingresos no gravables y otros incentivos fiscales	(1,429)	(5,231)
Gastos no deducibles	15,577	0
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 105,422	B/. 51,216

Para los períodos a septiembre 2015 y 2014, el impuesto sobre la renta ha sido estimado sobre el método tradicional.

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 2014.