Financiera Pacífico

SUPERVAL 31MAR'17AM10:24
CONS: 84444
RECIBIDO POR: Y Macis

Panamá, 31 de marzo de 2017.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad.-

Re: IN-A y Estados Financieros Auditados 2016.

Dando cumplimiento al Acuerdo 18 del año 2000, le adjuntamos los siguientes documentos:

- Informe de Actualización Anual 2016 (IN-A).
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Declaración Notarial Jurada.

Cualquier otro requerimiento que soliciten estamos a sus órdenes.

Agradecemos su valiosa cooperación, quedamos de usted.

Atentamente,

FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.

Ariadne Raquel Dorsy de De La Cruz
Representante Legal

Edificio Pacífico · Calle 50 entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay
Teléfono: 340-9000, Fax: 340-9015 Apartado 0815-010116 - Panamá Rep. de Panamá

SUPERVAL 31MAR'17AM10:24

CONS: 84444

Financiera Pacífico

Su mejor alternativa!

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL (IN-A)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Marzo 2017

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA.

A. Historia y Desarrollo del Solicitante:

FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A., es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No.471 de 12 de junio de 1984, de la Notaría Pública Segunda de Colón, la cual quedó debidamente inscrita a la Ficha 133031, Rollo 13526, Imagen 168, de la Sección de Micro-películas (Mercantil) del Registro Público de la República de Panamá, desde el 22 de junio de 1984.

Su nombre comercial es Financiera Pacífico y su domicilio se encuentra en Calle 50, entre la Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, Apartado Postal 0815-01016, Panamá – Rep. de Panamá, Tel. 340-9000, Fax 340-9015.

Con relación a los principales gastos de capital y disposición de activos, desde su fundación, la compañía no ha incurrido en gastos de capital significativos en activos, que individualmente haya costado más de $75,000. Al 31 de diciembre de 2016, el valor en libros de los activos fijos, neto de depreciación, es de $124,097, lo que representa menos de 1% de los activos totales, y las diferentes sucursales a nivel nacional, así como las operaciones de Casa Matriz, se encuentran en locales arrendados.

Todos los gastos de capital e inversiones se han realizado en la República de Panamá y la Empresa no cuenta con inversiones en el exterior. Los activos fijos han sido en general adquiridos a través de financiamiento interno, mientras que el principal activo de la Empresa, la cartera de préstamos, que representa un 96% de los activos totales al 31 de diciembre de 2016, han sido financiados a través de financiamiento interno y financiamiento externo, en su mayoría deudas bancarias.

La legislación panameña que regula a las empresas financieras prohíbe la captación de dinero del público de forma directa, por lo cual el fondeo de nuestra operación hasta la fecha se ha logrado a través de líneas de crédito rotativas de los bancos de la plaza. Al 31 de diciembre de 2016 los bancos con los cuales tenemos facilidades de financiamiento son los siguientes: Banco General, S.A.; Banco Internacional de Costa Rica, S.A.; Banco Davivienda, S.A.; BAC Panamá, S.A.

A continuación se presenta un estado de capitalización y endeudamiento de Financiera Pacífico al 31 de diciembre de 2016, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,340,378	4,321,701	6,046,757
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,847,543	1,800,933	2,281,813
Cuentas por pagar - relacionadas	14,371,446	12,051,055	11,155,501
Total de pasivos	30,559,367	30,173,689	31,484,071
Inversión de Accionistas			
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	933,379	808,820	679,018
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,526,160	1,401,601	1,271,799
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	32,085,527	31,575,290	32,755,870
Relación Pasivo / Capital	20.02	21.53	24.76

A la fecha, Financiera Pacífico no cuenta con ofertas de compra o de intercambio por terceras personas respecto de sus acciones.

A la fecha la Empresa no ha adoptado reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo de conformidad con estándares internacionales o contenidas en el Acuerdo 12-2003 del 11 de noviembre de 2003.

B. Pacto Social y Estatutos de la Solicitante

1. No existen estipulaciones en el pacto social aplicables a los negocios o contratos entre Financiera Pacífico y sus directores y dignatarios.

2. Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:

a) La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.

b) La facultad para votar por una compensación para si mismo o cualquier miembro de la Junta

Directiva.

c) Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.

d) Número de acciones si hay alguna, requeridos para ser director o dignatario.

3. El pacto social no establece acciones o mecanismos para el cambio de los derechos de los tenedores de las acciones de Financiera Pacífico.

4. Las reuniones de Junta General de Accionistas o de Directiva de Financiera Pacífico, podrán celebrarse en cualquier hora, fecha o lugar, dentro o fuera del país. El quórum de las reuniones de Junta General de Accionistas lo constituye la participación del 51% de las acciones emitidas con derecho a voto; y, el quórum para reuniones de Directiva lo constituye la presencia en la reunión de la mitad más uno del total de los directores o de quienes lo representan.

5. No existe limitación en los derechos para ser propietarios de acciones.

6. No se establece nada en particular en ninguna cláusula del pacto social, en estatutos o acuerdos de accionistas que limite, difiera, restrinja o prevenga el cambio de control accionario de Financiera Pacífico o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por la ley.

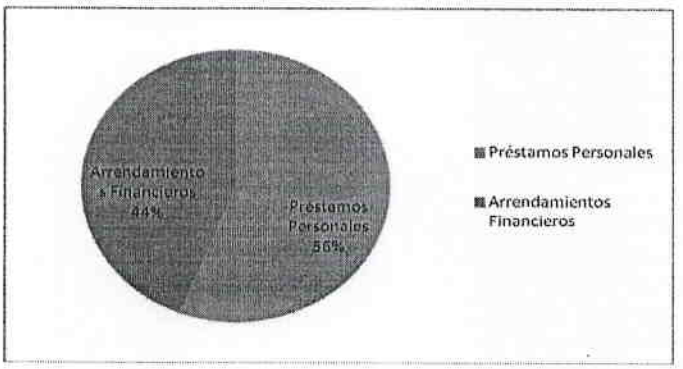
C. Descripción del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

Financiera Pacífico se dedica al negocio de financiamiento del consumo, tal como se define y regula en la Ley 42 del 23 de julio de 2001, que reglamenta las operaciones de las empresas financieras.

Financiera Pacífico se dedica principalmente 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.

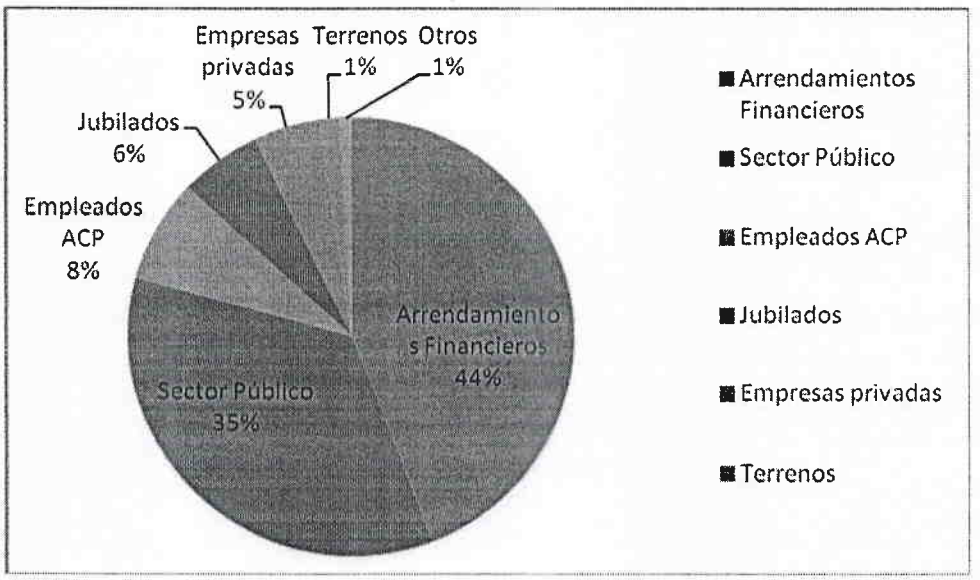
La cartera de créditos otorgados por Financiera Pacífico al 31 de diciembre de 2016, tenía la siguiente composición:



Todos los productos ofrecidos por Financiera Pacífico, se hacen bajo políticas conservadoras y competitivas en el mercado panameño. Las políticas delinean claramente parámetros dentro de los cuales se realizan las operaciones, para minimizar los riesgos.

Financiera Pacífico otorga préstamos con la cesión de pago de los derechos de los jubilados y pensionados de la Autoridad del Canal de Panamá. Los servidores públicos y empleados de empresas privadas hacen sus pagos mediante descuentos directos en la cartera de Préstamos Personales. Este sistema de cobro asegura la alta eficiencia operativa, teniendo un 97% de la cartera de préstamos personales bajo descuento directo. En cuanto al arrendamiento financiero de autos, los cobros pueden ser por descuento directo o mediante pago voluntario, siendo el automóvil arrendado la garantía que permite minimizar el riesgo y facilitar la recuperación de la inversión.

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de financiamiento de Financiera Pacífico de $33,436,790, estaba distribuida en los siguientes segmentos: 44% arrendamientos financieros para vehículos; 35% a servidores del sector público; 8% a empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; 6% a Jubilados; 5% a trabajadores de empresas privadas y, 2% a otros.



Financiera Pacífico considera que la excelente calidad de atención al cliente, la rapidez en los procesos, y la flexibilidad para analizar y calificar al sujeto de crédito desde un punto de vista enriquecido por la vasta experiencia en el negocio, ha permitido un crecimiento sostenible en la cartera de créditos de Financiera Pacífico en tres décadas de operaciones.

La cartera de Financiera Pacífico es el resultado de la identificación, medición y control del riesgo, así como la verificación constante de la política de aprobación de crédito y cobros, adaptada siempre a las necesidades del mercado para mantener un crecimiento sano. Además, del análisis del cliente de forma individual, se revisa la cartera por segmento y se tratan de reducir los riesgos con límites porcentuales sobre la cartera de préstamos.

La experiencia ha marcado la metodología utilizada en la promoción de los préstamos: promoción directa, mercadeo indirecto y publicidad televisiva, entre otros.

Financiera Pacífico tiene su casa Matriz en la ciudad de Panamá; además cuenta con 8 sucursales distribuidas en la República de Panamá, incluyendo la nueva sucursal de Albrook que se abrió como parte del plan estratégico 2016. Se puede observar en los Estados Financieros que el 98% de los ingresos provienen de los intereses y comisiones generadas por el otorgamiento del financiamiento. Al 31 de diciembre de 2016, Financiera Pacífico contaba con 8,338 préstamos y ninguno de sus clientes individualmente, representaba más del uno por ciento (1%) de su cartera.

No ha habido cambios en las actividades y productos que se ofrecen en los últimos tres ejercicios fiscales.

2. Descripción de la Industria

Tradicionalmente las empresas financieras se han caracterizado por ofrecer financiamiento para el consumo. Una parte de la expansión del crédito interno obedece al aumento del crédito al consumo, siendo éste uno de los más dinámicos en el sistema financiero en Panamá. Los segmentos dentro de las empresas financieras que han denotado mayor dinamismo son las orientadas a préstamos personales para jubilados, empleados públicos y trabajadores de empresa privada, financiamiento de automóviles, y en menor grado, los créditos comerciales. En los últimos años, se ha notado una tendencia en la expansión de créditos para la micro-empresa y los préstamos con garantía hipotecaria.

En cuanto al arrendamiento financiero de automóviles, las perspectivas del sector automotriz panameño son positivas ante la dinámica prevista en los ingresos y la actividad económica. Factores como mejoras en el ingreso promedio, el régimen liberal a la inversión extranjera, el alto grado de urbanización y el deficiente servicio del transporte público, permiten anticipar un comportamiento positivo del sector en los próximos años, lo cual implicará una mayor demanda de automóviles en Panamá.

Cifras de la Asociación de Distribuidores de Automóviles de Panamá (ADAP), señalaron que las ventas de autos en Panamá durante el año 2016 crecieron un 7.3% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

3. Descripción de los principales mercados en que compite la solicitante

La competencia de Financiera Pacífico está compuesta por bancos y financieras que otorgan préstamos personales y financiamiento de automóviles. En el segmento de Préstamos Personales, compite con los diferentes bancos, incluyendo al Banco Nacional de Panamá, Banistmo, Banco General y cooperativas de créditos como Coopeduc, entre otros. En cuanto al segmento de arrendamientos financieros de auto, Financiera Pacífico compite también con los diferentes bancos de la plaza, además de instituciones financieras especializadas en financiamiento de autos y micro-créditos como Banco Delta y Multi-Financiamientos, entre otros.

A continuación se detalla el total de los ingresos financieros obtenidos por cada una de las actividades principales que desarrolla Financiera Pacífico en la República de Panamá para los últimos tres años fiscales.

Ingresos Financieros por Actividad	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Ingresos en Préstamos Personales	3,753,590	4,037,564	4,086,862
Ingresos en Arrendamiento Financieros	2,176,736	1,991,306	1,761,192
Total de Ingresos Financieros	5,930,326	6,028,870	5,848,054

El origen geográfico de más del cincuenta por ciento (50%) de los ingresos de Financiera Pacífico está concentrado en la provincia de Panamá y los mercados que le siguen en importancia son las provincias de Colón y Chiriquí.

Proporción de los Ingresos por Mercado Geográfico	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2015
Provincias:			
Panamá	70%	67%	67%
Colón	14%	15%	15%
Chiriquí	8%	8%	8%
Provincias Centrales	8%	9%	9%
Total	100%	100%	100%

El 100% de los ingresos financieros provienen de la República de Panamá, y no hay clientes que representen individualmente más del 10% de los ingresos del negocio.

Anteriormente se presentaba la información estadística sobre la industria, disponible según la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, sin embargo no se actualiza desde el año 2014, razón por la cual se excluye de este informe.

En cuanto a los canales de mercadeo, Financiera Pacífico emplea la radio, televisión, prensa escrita, ferias de préstamos personales y de autos, etc. A la fecha Financiera Pacífico no tiene litigios legales pendientes de naturaleza administrativa, judicial, arbitral o de conciliación, salvo aquellos derivados de sus

operaciones ordinarias, y que de ser resueltos adversamente no afectarían o incidirían significativamente en su negocio o condición financiera.

D. Estructura Organizativa

E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Los activos fijos de Financiera Pacífico representan al 31 de diciembre de 2016 (neto de depreciación), el 0.39% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	31-dic-2016			31-dic-2015	31-dic-2014
	Costo	Dep. Acum.	Valor Neto	Valor Neto	Valor Neto
Propiedad	95,370	(64,170)	31,200	34,120	37,187
Mobiliario y Equipo	215,567	(207,303)	8,264	7,536	13,283
Mejoras a la Propiedad	67,888	(67,890)	(0,002)	-	572
Equipo de Transporte	162,264	(132,307)	29,957	56,838	68,985
Rótulos	34,972	(32,542)	2,430	736	1,046
Equipo de acondicionador de aire	74,508	(70,558)	3,950	5,765	6,872
Equipo de Cómputo	252,824	(233,243)	19,581	19,102	17,979
Total	903,393	(808,013)	95,380	124,097	145,924

A continuación se puede observar la distribución para los últimos tres años:

	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Propiedad	31,200	34,193	37,187
Mobiliario y Equipo	14,642	14,244	21,201
Equipo de trasporte	29,957	56,841	68,985
Mejoras Propiedad	-	-	572
Equipo de Cómputo	19,581	18,819	17,979
Total	95,380	124,097	145,924

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

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

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

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

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

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

F. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

Financiera Pacífico no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

Financiera Pacífico se ha posicionado estratégicamente en el mercado local desde su fundación en 1984. Su actividad principal consiste en el otorgamiento de préstamos personales al consumidor y financiamientos de compras de vehículos nuevos y usados. También ofrece tasas de interés competitivas y cómodos plazos de pago al cliente.

El crecimiento en el auge de la economía panameña actual, la baja tasa de desempleo , impulsarán el ritmo de crecimiento de Financiera Pacífico. La experiencia y profesionalismo de parte de la administración, una sana política de crédito, la eficiencia operativa y el fiel cumplimiento con las regulaciones vigentes en materia de préstamos y de arrendamiento financiero son los elementos claves para el crecimiento a futuro.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resumen comparativo de los estados financieros

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Activos			
Efectivo	1,118,306	552,200	1,112,281
Préstamos y Contratos de arrendamiento por cobrar	40,867,257	40,605,349	40,918,132
Intereses y comisiones no ganadas	(7,209,497)	(7,128,978)	(6,968,546)
Seguros retenidos	(3,143,622)	(3,049,543)	(2,835,364)
Reserva para préstamos incobrables	(224,316)	(223,520)	(214,660)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	30,289,822	30,203,308	30,899,562
Cuentas por cobrar – otras	435,051	533,086	453,442
Cuentas por cobrar – relacionadas	6,069	39,509	13,738
Gastos pagados por anticipado	20,010	5,290	14,271
Impuesto Diferido	56,079	55,880	53,665
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	95,380	124,097	145,924
Otros activos	64,810	61,920	62,987
Total de activos	32,085,527	31,575,290	32,755,870
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,340,378	4,321,701	6,046,757
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,847,543	1,800,933	2,281,813
Cuentas por pagar – relacionadas	14,371,446	12,051,055	11,155,501
Total de pasivos	30,559,367	30,173,689	31,484,071
Inversión de Accionistas			
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	933,379	808,820	679,018
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,526,160	1,401,601	1,271,799
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	32,085,527	31,575,290	32,755,870

A) Liquidez

La liquidez de Financiera Pacífico la medimos en función de diferentes variables a saber:

1. Solidez patrimonial:

Esta variable es muy importante para medir el nivel de liquidez de una empresa financiera, pues mientras más alto es el patrimonio de la empresa, el uso de financiamiento externo es menor y, por consiguiente, se puede destinar un flujo de caja mayor para el pago de sus compromisos. Históricamente una parte significativa de la cartera de préstamos de Financiera Pacífico ha sido financiada con recursos propios.

La empresa ha identificado que los principales factores internos que pueden disminuir o aumentar significativamente la liquidez, son:

a) El manejo del riesgo crediticio, el cual se controla con políticas de otorgamiento de crédito debidamente revisadas por un comité supervisado por la Junta Directiva, y

b) El cobro eficiente de la cartera de préstamos, el cual Financiera Pacífico controla con procedimientos y políticas de revisión que buscan mantener la morosidad de la cartera según los parámetros también aprobados por la Junta Directiva.

El principal factor externo que puede afectar la liquidez, es la disponibilidad de crédito y facilidades de financiamiento con instituciones financieras. Tradicionalmente, Financiera Pacífico ha financiado sus operaciones con líneas de crédito bancarias, las cuales se establecen conservadoramente con los flujos de cobros proyectados. No obstante lo anterior, la empresa ha optado por acudir al mercado de capitales mediante una Emisión publica de Bonos para disminuir en un futuro la dependencia que tiene del financiamiento bancario.

De ser necesario, Financiera Pacífico cuenta también con más del 70% de su cartera de préstamos como fuente importante de liquidez sobre activos existentes, no utilizados al presente, y que también facilitaría la obtención de líneas de crédito adicionales.

2. Disponibilidad de líneas de crédito:

Financiera Pacífico cuenta con suficientes líneas de crédito bancarias para financiar adecuadamente sus operaciones y tiene como política mantener cupos disponibles no utilizados para cubrirse por cualquiera eventualidad.

Financiera Pacífico cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias de $13,691,000, al 31 de diciembre de 2016 la empresa había utilizado la suma de $2,340,378.

3. Estrategia financiera y calce entre sus activos y pasivos:

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

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

31 de diciembre 2016				
	Menos de un Año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1,118,306	-	-	1,118,306
Préstamos por Cobrar	2,693,207	8,576,981	7,402,977	18,673,165
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	3,710,375	9,802,502	1,250,748	14,763,625
Total Activos	7,521,888	18,379,483	8,653,725	34,555,096
Pasivos				
Bonos corporativos	1,624,214	716,164	-	2,340,378
Préstamos por pagar	-	-	12,000,000	12,000,000
Total Pasivos	1,624,214	716,164	12,000,000	14,340,378
Posición neta	5,897,674	17,663,319	(3,346,275)	20,214,718

A) Recurso de Capital

A diferencia de una empresa comercial o industrial que depende de sus instalaciones comerciales o fabriles para ejercer sus operaciones, Financiera Pacífico es una compañía que presta servicios financieros y como tal, sus inversiones en activos fijos están compuestas principalmente por la propiedad, mobiliario y equipamiento de su oficina y las inversiones periódicas para actualizar o renovar su plataforma tecnológica. Financiera Pacífico opera desde una oficina principal y cuenta con ocho (8) sucursales a nivel nacional.

Las inversiones mayores que deberá realizar Financiera Pacífico y que podrán requerir de fondos patrimoniales, serán las inversiones proyectadas para financiar el crecimiento de su cartera de préstamos, con un crecimiento anual promedio estimado del 5%, sin contar con oportunidades de compras de carteras de préstamos o adquisiciones, que pudieran presentarse.

B) Resultados de las Operaciones

Activos:

Al 31 de diciembre de 2016, Financiera Pacífico mantenía un total de activos por valor de $32,085,527, conformados principalmente por una cartera de préstamos neta de $30,289,822.

Con respecto al año 2015, el monto de los activos de Financiera Pacífico tuvo un aumento de $510,237, al subir de $31,575,290 registrado en el año 2015, contra la cifra de $32,085,527 registrada al 31 de diciembre de 2016. La cartera neta de Financiera Pacífico menos las reservas representa el 94% de los activos totales registrados al 31 de diciembre de 2016, y el 96% de los activos totales registrados a diciembre de 2015.

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Activos			
Efectivo	1,118,306	552,200	1,112,281
Préstamos y Contratos de arrendamiento por cobrar	40,867,257	40,605,349	40,918,132
Intereses y comisiones no ganadas	(7,209,497)	(7,128,978)	(6,968,546)
Seguros retenidos	(3,143,622)	(3,049,543)	(2,835,364)
Reserva para préstamos incobrables	(224,316)	(223,520)	(214,660)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	30,289,822	30,203,308	30,899,562
Cuentas por cobrar - otras	435,051	533,086	453,442
Cuentas por cobrar - relacionadas	6,069	39,509	13,738
Gastos pagados por anticipado	20,010	5,290	14,271
Impuesto Diferido	56,079	55,880	53,665
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	95,380	124,097	145,924
Depósitos en garantía	64,810	61,920	62,987
Total de activos	32,085,527	31,575,290	32,755,870

Cartera de Préstamos:

Como podremos apreciar a continuación, la cartera neta de préstamos personales y arrendamientos financieros de Financiera Pacífico se ha mantenido a través de los últimos dos (2) años, registrando una tasa de aumento del 0.29% en el año 2016 y de disminución del 1.70% para el año 2015.

El crecimiento, en términos porcentuales, está siendo liderado por la cartera de arrendamientos financieros. El aumento en este segmento en el año 2016 fue de $536,412, que representa un 4.06% en relación a diciembre 2015. Para el año 2015, el incremento fue de $1,356,941, o 11.43% en relación al año 2014.

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera de préstamos y arrendamientos financieros estaba compuesta por un total de 8,338 créditos, en comparación a 8,729 créditos al 31 de diciembre de 2015, reflejando una disminución del 4.48%.

La cartera de préstamos de Financiera Pacífico está conformada de la siguiente manera:

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Préstamos			
Corrientes	18,642,051	19,059,424	21,372,963
Morosos	54,170	58,969	92,997
Total de préstamos	18,696,221	19,118,393	21,465,960
Intereses y seguros no ganados	23,056	45,886	120,166
Comisiones cobradas no ganadas	1,921,265	1,871,505	2,100,457
Préstamos, neto	16,751,900	17,201,002	19,245,337
Arrendamientos financieros			
Corrientes	22,153,147	21,448,673	19,423,783
Morosos	17,889	38,283	28,389
Total de arrendamientos financieros	22,171,036	21,486,956	19,452,172
Intereses y seguros no ganados	7,407,411	7,266,727	6,663,954
Comisiones cobradas no ganadas	1,001,387	994,403	919,333
Arrendamientos financieros, neto	13,762,238	13,225,826	11,868,885

A diciembre 2016, Financiera Pacífico contaba con una cartera de préstamos distribuida entre múltiples deudores individuales y no existe ningún tipo de concentración de dicha cartera la cual se encuentra totalmente diversificada.

Morosidad de la Cartera y mitigación del riesgo de pérdidas:

Financiera Pacífico mantiene una política bien definida en la suscripción de los créditos, buscando buenos índices de rentabilidad sin sacrificar la calidad de la cartera en cuanto a su nivel de morosidad. La cartera de préstamos de la financiera es su activo principal por lo tanto su calidad es un factor determinante de su situación financiera. Históricamente, el índice de morosidad se ha mantenido por debajo del mercado reflejando el compromiso de la administración en el cobro eficiente de la cartera de créditos.

El índice de morosidad de Financiera Pacífico en la cartera en los últimos tres años se detalla a continuación:

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Morosidad Total	72,059	96,622	139,516
Saldo Neto de la Cartera	30,289,822	30,203,308	30,899,562
Porcentaje de Morosidad	0.24%	0.32%	0.45%

Este índice ha sido calculado tomando en consideración las cuotas morosas mayores de 30 días sobre el

valor neto de la cartera.

Financiera Pacífico, contemplando la posibilidad de que un cliente fallezca durante la vigencia de su préstamo, ha procedido a asegurar su cartera crediticia con una póliza de seguro de colectivo de desgravamen (vida) que cubre las deudas de todos sus préstamos personales en caso de defunción.

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

A continuación se presenta un cuadro que contiene la evolución comparativa de la cartera morosa de los últimos años.

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Cartera			
Hasta 60 días	23,777	46,490	55,258
Hasta 90 días	14,069	17,444	25,637
Mas de 90 días	34,213	32,688	58,621
Total Morosidad	72,059	96,622	139,516

Financiera Pacífico está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte (prestatarios) no cumplan, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados. Para minimizar esta exposición, las políticas de administración de riesgo establecen límites a los préstamos otorgados individualmente. El Comité de Crédito vigila periódicamente las políticas con relación a los montos máximos y plazos de financiamiento.

Financiera Pacífico se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales se cumplan, antes que los desembolsos se realicen, y sobre controles detectivos para monitorear la situación financiera de los prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida.

Política de Constitución de Reservas:

Financiera Pacífico utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de las pérdidas en préstamos estimado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en la reserva para cuentas

incobrables.

Financiera Pacífico evalúa en cada fecha de balance, si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado o se ha incurrido en una pérdida por deterioro solamente si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo y que ese evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda calcularse de manera fiable. Las pérdidas por deterioro se determinan individualmente.

A continuación se presenta el cuadro del movimiento de las reservas para los últimos tres años:

	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Saldo al inicio de año	223,520	214,660	238,464
Aumentos en la reserva	-	70,000	169,831
Recuperación de préstamos castigados	431,066	414,580	360,169
Cargos contra provisión	430,270	475,720	553,804
Saldo al final del año	224,316	223,520	214,660
Cargos contra provisión/Cartera Neta	1.42%	1.58%	1.79%

Pasivos y Patrimonio de los accionistas:

Cuenta de Pasivos:

Los pasivos de Financiera Pacífico están compuestos por dos (2) tipos diferentes de pasivos: los pasivos financieros, que son los financiamientos recibidos de parte de instituciones financieras acreedoras y que generan costo de intereses, y los pasivos no financieros que están compuestos por otro tipo de obligaciones algunas de las cuales son propias del tipo de negocio y que no causan gastos de intereses.

La concentración de pasivos está en los siguientes rubros: bonos corporativos por $12,000,000 que representa el 40% del total de los pasivos; cuentas por pagar relacionadas que ascendieron a $14,371,446, que representan el 47% del total de los pasivos; obligaciones financieras por $2,340,378, que representan el 8% del total de los pasivos y el 5% restante en otros pasivos.

A continuación se presenta el cuadro que contiene los pasivos de Financiera Pacífico para los tres (3) últimos años:

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,340,378	4,321,701	6,046,757
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	0	0	0
Otras cuentas por pagar	1,847,543	1,800,933	2,281,813
Cuentas por pagar - relacionadas	14,371,446	12,051,055	11,155,501
Total de pasivos	30,559,367	30,173,689	31,484,071

Patrimonio de los Accionistas:

Al cierre del 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de Financiera Pacífico era de $1,526,160, compuesto por el capital pagado de $600,000 y las utilidades retenidas de $933,379, menos el impuesto complementario por valor de $7,219.

El cuadro comparativo del patrimonio de Financiera Pacífico en los últimos tres años es:

Inversión de Accionistas	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	933,379	808,820	679,018
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,526,160	1,401,601	1,271,799
Total de Pasivos / Inversión de Accionistas	20.02	21.53	24.76

De acuerdo con sus políticas de liquidez, Financiera Pacífico para el año 2016 mantuvo una relación de patrimonio a total de activos de 4.76%, una relación de patrimonio sobre pasivos de 5%.

Evolución de la cuenta de ingresos y resultados:

A continuación presentamos un cuadro comparativo de ingresos y resultados de los tres últimos años:

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Ingresos Financieros:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos personales	2,378,606	2,522,852	2,728,279
Arrendamientos financieros	1,714,053	1,554,786	1,382,463
Comisiones por manejo de:			
Préstamos personales	1,374,984	1,514,712	1,358,583
Arrendamientos financieros	462,683	436,520	378,729
Servicios prestados	0	0	8,823
Alquileres	7,139	17,371	18,170
Otros ingresos	99,552	121,165	180,350
Total de ingresos	6,037,017	6,167,406	6,055,397
Gastos Generales y administrativos	(4,141,680)	(4,200,179)	(4,058,376)
Gastos de intereses	(1,600,121)	(1,664,181)	(1,728,476)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	295,216	303,046	268,545
Impuesto sobre la renta diferido	199	2,215	(11,913)
Impuesto sobre la renta	(70,856)	(75,460)	(70,552)
Utilidad neta	224,559	229,801	186,080

El total de ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 asciende a la suma de $6,037,017, que presenta una disminución de $130,389, es decir un 2.11% en relación al año 2015. Durante el 2015 se presentó un aumento en el total de ingresos de $112,009 con respecto al año 2014, que representó un 1.85%.

Los gastos generales y administrativos para el período del 1 de enero al 31 de diciembre del 2016 fueron de $4,141,680, reflejando una disminución de $58,499, un 1.39% menos con respecto al año 2015. Los gastos generales y administrativos alcanzaron la suma de $4,200,179 en el año 2015, en comparación con el año 2014 que fueron de $4,058,376, reflejando un aumento de $141,803, es decir, un del 3.49% en relación al año anterior.

Al 31 de diciembre de 2016, la utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de $295,216, reflejando una disminución de $7,830, que en términos porcentuales representa un 2.58% en relación al año 2015. Para el año 2015 esta cifra fue de $303,046, con un aumento de $34,501, que representó un 12.58% con relación al año 2014.

Al 31 de diciembre de 2016, hay una utilidad neta de $224,559. La utilidad neta del negocio al final del periodo 2016 muestra una disminución de $5,242 en comparación al año anterior, lo que representa un 2.28%.

C) Análisis de perspectivas

Según un informe del Fondo Monetario Internacional de Febrero de 2017, las perspectivas del crecimiento futuro de Panamá son positivas, con una estimación de crecimiento promedio anual para el 2017 de 5.8%, la mayor de Latinoamérica. Destacan que las bases de esta afirmación se relacionan con las oportunidades de inversión relacionadas con el desarrollo de la infraestructura en Panamá, así como el dinamismo de los sectores de la construcción, explotación de minas y canteras, intermediación financiera y suministro de electricidad, gas y agua. La continuación de proyectos de inversión pública como: el Tercer Puente sobre el Canal (570 millones de balboas), la Ciudad Esperanza (137 millones de balboas) y la construcción de la Línea 2 del Metro de la capital ayudarán al dinamismo de la economía. Concluye que estas condiciones serán el respaldo del futuro crecimiento a mediano plazo.

El representante del Fondo Monetario Internacional Luca Antonio Ricci, mencionó en un informe de Febrero 2016, que la economía de Panamá es muy dinámica, tiene crecimiento en varios sectores, está diversificada y además cuenta con una fuerte complementariedad o sinergia entre sus actividades económicas, lo que le facilita su fuerza frente a choques internacionales.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A) Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

MAYRA ESTER KAM DE RAUSCHKOLB	**DIRECTOR/PRESIDENTE**
Cédula:	8-257-191
Fecha de Nacimiento:	16 de agosto de 1966
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	mkam@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Graduada en Licenciatura de Ciencias Económicas de University of Pennsylvania (Wharton School), y con una Maestría en Administración de Empresas (MBA), énfasis en Finanzas y Negocios Internacionales, de Wharton School, University of Pennsylvania. Es Presidente y Directora Ejecutiva responsable por las operaciones de Financiera Pacífico Internacional, S.A., empresa en la que ha participado por más de 16 años. Cuenta con 30 años de experiencia en seguros y finanzas, habiendo trabajado como asesora de adquisiciones y fusiones con PriceWaterhouse Coopers en Nueva York, administradora de aseguradoras cautivas con International Risk Management en Gran Caymán, y administradora de fondos de inversión con Wall Street Securities, S.A., en Panamá. Es Presidente de Administradora de Riesgos Atlántico, S.A., y directora en empresas de bienes raíces. Fue Directora de Aseguradora del Atlántico, S.A., miembro de colegio de economistas de Panamá, y Presidente de la Asociación Panameña de Administradores de Riesgos y Seguros (APARYS).

ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ	**DIRECTOR/SECRETARIO**
Cédula:	8-224-2278
Fecha de Nacimiento:	2 de julio de 1959
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	rdelacruz@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Cuenta con una experiencia de 34 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Jefe de Cobros y Jefe de operaciones. Durante los últimos 25 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Gerente General.

WILLIAM HALL	**DIRECTOR/TESORERO**
Cédula:	8-447-74
Fecha de Nacimiento:	8 de junio de 1972
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	whall@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Cuenta con una experiencia de más de 24 años en Auditoria y Contraloría. Se ha desempeñado como Contralor y Auditor por más de 22 años en el sector financiero. Durante los últimos 20 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Contralor.

ENOY AUGUSTO JUÁREZ GONZÁLEZ	**DIRECTOR/VOCAL**
Cédula:	8-732-1699
Fecha de nacimiento:	4 de diciembre de 1979
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Correo Electrónico:	ejuarez@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Egresado de ISAE UNIVERSIDAD con el Título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas. Cuenta con una experiencia de más de 14 años en el ámbito legal, especialmente en el sector financiero. Se ha desempeñado en varias posiciones, iniciando como Asistente Legal, y actualmente como Coordinador del Departamento de Legal y Contratos.

MIREYA GARM KAM	**DIRECTOR/VOCAL**
Cédula:	3-105-62
Fecha de Nacimiento:	18 de marzo de 1971
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	mireya_k@yahoo.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Obtuvo una Licenciatura de Ciencias Económicas de University of Pennsylvania (Wharton School), Licenciatura de Filosofía de de University of Pennsylvania (College of Arts and Sciences) y un Doctorado en Derecho de Tulane Law School, con énfasis en Derecho Marítimo. Cuenta con 20 años de experiencia, desempeñando cargos gerenciales y legales. Inicia su carrera profesional como Abogada especializándose

en litigio marítimo con el bufete Palmer, Biezup & Henderson en Filadelfia, Pennsylvania. Posteriormente, asumió cargos como Gerente de Producción y Asesora Legal para la compañía de Internet Govworks, Inc. y como Abogada Asociada en el área corporativa con el bufete Pillsbury Winthrop Shaw & Pitman, en Nueva York. En 2004, se incorporó a American Express donde laboro por 7 años, como Directora de Contratos y Estrategia respaldando el negocio de tarjetas corporativas y gerenciando a un equipo de 9 abogados en las regiones de Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica. Actualmente, es Abogada con la firma Axiom Global, Inc. en Nueva York, con la cual ha servido como asesora legal exclusiva para Goldman Sachs y Mars, Incorporated, con enfoque en transacciones comerciales y tecnología.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

ARIADNE RAQUEL DE DE LA CRUZ	**GERENTE**
Cédula:	8-224-2278
Fecha de Nacimiento:	2 de julio de 1959
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	rdelacruz@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Cuenta con una experiencia de 34 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Jefe de Cobros y Jefe de operaciones. Durante los últimos 25 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Gerente General.

WILLIAM HALL	**CONTRALOR**
Cédula:	8-447-74
Fecha de Nacimiento:	8 de junio de 1972
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	whall@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Cuenta con una experiencia de más de 24 años en Auditoria y Contraloría. Se ha desempeñado como Contralor y Auditor por más de 22 años en el sector financiero. Durante los últimos 20 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Contralor.

LENIN GARCÍA MAYORCA	**JEFE DE CÓMPUTO**
Cédula:	8-708-1345
Fecha de Nacimiento:	24 de octubre de 1971
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	lgarcia@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Análisis y Desarrollo de Sistema en la Universidad Tecnológica de Panamá. Cuenta con una experiencia de 20 años en el sector financiero y de seguros. Se ha desempeñado como Programador y Supervisor del Área de Sistemas, y durante los últimos 14 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe del Departamento de Cómputo.

MAXIMILIANO SANTANA	**JEFE DE CRÉDITO Y COBROS**
Cédula:	8-727-1369
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1979
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	msantana@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Contabilidad y Licenciatura en Mercadeo en la Universidad Interamericana de Panamá. Cuenta con una experiencia de 22 años en el sector financiero. Se ha desempeñado en las áreas de cobros, crédito, mercadeo y proyectos especiales, y durante los últimos 22 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe de Cobros y Créditos.

MIRIAM DE GONZÁLEZ	**JEFE DE CONTABILIDAD**
Cédula:	8-347-1003
Fecha de Nacimiento:	2 de noviembre de 1970
Nacionalidad:	Panameña
Dirección Comercial:	Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
Apartado Postal:	0815-01016, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	mgonzalez@fpacifico.com
Teléfono:	(507) 340-9000
Fax:	(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Americana. Cuenta con una experiencia de 25 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Asistente Contable, Encargada de Planilla y

Supervisora de Contabilidad y Durante los últimos 12 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe de Contabilidad.

2. Empleados de Importancia y Asesores

A la fecha, Financiera Pacífico no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general), que hacen contribuciones significativas a su negocio.

3. Asesores Legales

El agente residente de Financiera Pacífico es la firma de abogados Morgan & Morgan, con domicilio en MMG Tower, Piso 23, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Ciudad y República de Panamá, siendo el contacto principal con Financiera Pacífico el Lic. Ricardo Arias, correo electrónico ricardo.arias@morimor.com, sitio web www.morimor.com, Teléfono (507) 265-7777.

Los Asesores Legales externos de Financiera Pacífico es la firma de abogados Rivera, Bolívar y Castañendas, con domicilio en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Edificio Torre Banco General, Piso No.9, Ciudad de Panamá, siendo el contacto principal con Financiera Pacífico la Licda. Dayra Castañendas, correo electrónico dayra.castanedas@rbc.com.pa, sitio web www.rbc.com.pa, Teléfono (507) 209-5900.

4. Auditores

Financiera Pacífico no cuenta con un auditor interno.

El auditor externo es la firma de auditores internacionales Pricewaterhouse Coopers con domicilio en el Edificio PwC, Ave. Samuel Lewis y Calle 55E, Urbanización Obarrio, Ciudad de Panamá, Teléfono (507) 206-9200, Fax (507) 264-5627, Apartado Postal 0819-05710, sitio web www.pwc.com.pa. El contacto principal es el Licdo. Victor Delgado, con correo electrónico victor.delgado@pa.pwc.com

5. Designación por acuerdos o entendimientos

A la fecha ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado de Financiera Pacífico ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores de Financiera Pacífico.

A) Compensación

1. Los directores y dignatarios de Financiera Pacífico no reciben compensación, ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 fue de $240,968.
3. En el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 se pagaron por concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, asistencia médica y viáticos) a los empleados la suma de $1,355,891.
4. El monto total reservado por Financiera Pacífico en provisión para pensiones, retiro, prima de

antigüedad e indemnización para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 fue de $18,850.

A) Prácticas de la Directiva

1. Los miembros de la Junta Directiva de Financiera Pacífico ejercen sus cargos por el tiempo que determine la Junta de Accionistas. Los actuales directores y dignatarios han ejercido sus cargos desde el 17 de abril de 2013.
2. No existe contrato formal de prestación de servicios entre Financiera Pacífico y sus directores.
3. No existe un Comité de Auditoría, la Contabilidad se revisa mensualmente y se hacen auditorías externas una vez al año.

A) Empleados

Al 31 de diciembre de 2016 Financiera Pacífico contaba con 86 empleados, los cuales no están organizados en sindicato, ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

B) Propiedad Accionaria

El capital autorizado de Financiera Pacífico es de 6,000 acciones sin valor nominal, totalmente pagadas, emitidas y en circulación.

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	# de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Acciones
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0	0	0
Otros Empleados	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

No existe ninguna persona natural como accionista de Financiera Pacífico. La Compañía no cuenta con un plan de Opciones como método de compensación de sus directores y ejecutivos. Al igual, Pacífico Invesment Group LTD., no cuenta con un plan de Opciones como método de compensación de sus directores y ejecutivos.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A) Identidad

El 100% de las acciones emitidas y en circulación de Financiera Pacífico son propiedad de Pacifico Investment Group Ltd.

B) Presentación tabular de la composición accionaria de Financiera Pacífico

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del número de acciones	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1	6,000	100%	1	100%

C) Persona controladora

Financiera Pacífico no es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero controlador.

D) Cambios en el control accionario

No existen arreglos que puedan en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A) Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	31-Dic-2016	31-Dic-2015	31-Dic-2014
Activos			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	6,069	39,509	13,738
Préstamos - Personal clave	204,225	180,481	217,390
Cuentas por cobrar otras – Personal clave	23,934	11,066	-
Pasivos			
Dividendos por pagar	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	14,371,446	12,051,055	11,155,501
Transacciones			
Ingresos por servicios	-	-	8,823
Gastos de alquiler	37,686	31,170	42,331
Gasto de honorarios	190,000	188,000	120,000

B) Interés de expertos y asesores.

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios a Financiera Pacífico con respecto a la emisión de bonos son a su vez Accionista, Director o Dignatario de Financiera Pacífico.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por Financiera Pacífico, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a intereses:
El artículo 335 del Texto Único del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, prevé que salvo a lo preceptuado en el artículo 733

del Código Fiscal, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Impuesto sobre la Renta con respecto a ganancias de capital:
El artículo 334 del Texto Único del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los valores, que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 y 3 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario. En cuanto al impuesto de dividendos, debe observarse lo establecido en el artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social autorizado de Financiera Pacífico Internacional, S.A. corresponde a 6,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 por acción.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

Al 31 de diciembre de 2016 Financiera Pacífico Internacional, S.A. 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 el 16 de enero de 2014 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.

C. Información de Mercado

Para los títulos de deuda emitidos por la compañía y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el agente de pagos, registros y transferencia es Prival Securities, Inc. Y el suscriptor de las emisiones fue Prival Securities, Inc.

SEGUNDA PARTE

Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA		
	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Ingresos por intereses y comisiones	5,930,326	6,028,870	5,848,054
Gastos de intereses y comisiones	1,600,121	1,664,181	1,728,476
Ingreso neto de intereses y comisiones	4,330,205	4,364,689	4,119,578
Provisiones para posibles cuentas incobrables, neto	224,316	223,520	230,065
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	4,105,889	4,141,169	3,889,513
Otros ingresos	106,691	138,536	207,343
Gastos de operación	3,917,364	3,976,659	3,828,311
Utilidad o pérdida antes de impuesto sobre la renta	295,216	303,046	268,545
Impuesto diferido	199	2,215	(11,913)
Impuesto sobre la renta	(70,856)	(75,460)	(70,552)
Utilidad o pérdida neta	224,559	229,801	186,080
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000
Utilidad o pérdida por acción	37.48	38.30	31.01
Acciones promedio del periodo	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA		
	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Préstamos y Contratos de arrendamiento por cobrar	40,867,257	40,605,349	40,918,132
Intereses y comisiones no ganadas	(7,209,497)	(7,128,978)	(6,968,546)
Seguros retenidos	(3,143,622)	(3,049,543)	(2,835,364)
Reserva para préstamos incobrables	(224,316)	(223,520)	(214,660)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	30,289,822	30,203,308	30,899,562
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,795,705	1,371,982	1,856,308
Total de activos	32,085,527	31,575,290	32,755,870
Deuda Total	14,340,378	16,321,701	18,046,757
Cuentas por pagar y otros pasivos	16,218,989	13,851,988	13,437,314
Total de pasivos	30,559,367	30,173,689	31,484,071
Capital pagado	600,000	600,000	600,000
Utilidades retenidas	933,379	808,820	679,018
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219
Total patrimonio	1,526,160	1,401,601	1,271,799
Total pasivos y patrimonio	32,085,527	31,575,290	32,755,870

RAZONES FINANCIERAS	AÑO QUE REPORTA		
	31-dic-2016	31-dic-2015	31-dic-2014
Dividendo/Acción Común	16.67	16.67	11.33
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	9.40	11.65	14.19
Préstamos netos/Activos Totales	127.37%	128.60%	124.92%
Gastos de operación/Ingresos totales	64.90%	64.48%	63.48%
Morosidad/Reservas	0.24	0.26	0.43
Morosidad/Cartera Total	0.00	0.00	0.00
Provisión para posibles cuentas incobrables	(224,316)	(223,520)	(214,660)
Morosidad	72,059	96,622	139,516

TERCERA PARTE

Estados Financieros Auditados

Adjunto se incluye los estados financieros auditados.

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, se responden las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. No
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. No
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. No
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.

	No
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. No
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. No
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. No
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. No
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No
	e. Control razonable del riesgo. No
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. No
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. No
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No

	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. No
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad La Junta Directiva estará compuesta por no menos de tres (3) ni más de siete (7) directores quienes serán elegidos por la Junta General de Accionistas. Actualmente, se han designado a cinco (5) directores con el fin de que compongan la Junta Directiva.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración Los documentos constitutivos del Emisor no establecen un número mínimo de directores de la sociedad que deben ser independientes de su administración.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas Los documentos constitutivos del Emisor no establecen un número mínimo de directores de la sociedad que deben ser independientes de sus accionistas.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave.

	(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente No
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente No
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. No
	d. Otros: No
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría No
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. No
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No aplica ya que no existe
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos No aplica ya que no existe
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica ya que no existe

1La Sección IV fue adicionada mediante Acuerdo No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003.

QUINTA PARTE

DIVULGACIÓN

El Informe de Actualización Anual de Financiera Pacífico al 31 de diciembre de 2016 será divulgado a través de la página web de la Bolsa de Valores de Panamá www.panabolsa.com

Fecha de divulgación: 31 de marzo de 2017.

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 / Secretario
Financiera Pacífico Internacional, S. A.

SUPERVAL 31 MAR '17 AM 10:24

REPÚBLICA DE PANAMÁ

REPUBLICA de PANAMA PAPEL NOTARIAL

TIMBRE NACIONAL 23 III '17 CINTUANTA DE BALBOA ≈08.00 P.S.N. 877

NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

REPUBLICA DE PANAMA NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------**DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA**----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintidós (22) días del mes de marzo de dos mil diecisiete (2017), ante mí, **VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO**, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro-ciento siete-seiscientos veintisiete **(4-107-627)**, comparecieron personalmente las siguientes personas: **MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, comerciante, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta y siete-ciento noventa y uno (8-257-191); **ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ**, mujer, panameña, mayor de edad, casada, administradora, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veinticuatro-dos mil doscientos setenta y ocho (8-224-2278); y, **WILLIAM HALL**, varón, panameño, mayor de edad, casado, contralor, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y siete-setenta y cuatro (8-447-74), en sus condiciones de Presidente, Secretario-Gerente General, y Tesorero-Contralor, respectivamente, de la sociedad anónima denominada **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**, debidamente inscrita a la Ficha ciento treinta y tres mil treinta y uno (133031), Rollo trece mil quinientos veintiséis (13526) e Imagen ciento sesenta y ocho (168), de la Sección de Micro-películas (Mercantil) del Registro Público, personas a quienes conozco, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-dos mil dos (7-2002), de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), de la Comisión Nacional de Valores, de la República de Panamá, por este medio dejan constancia, bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:----------

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero anual correspondiente a **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**----------

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichos informes nos sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.----------

c. Que a sus juicios, los Estados Financieros Anuales y cualesquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**, para el periodo correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016).----------

d. Que los firmantes:----------

d.1 son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.----------

d.2 han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**, sean hechas de su conocimiento particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.----------

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.,** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.----------

d.4 han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a la fecha.----------

e. Que cada unos de los firmantes han revelado a los auditores de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.,** lo siguiente:

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.,** para registrar, procesar y reportar información financiera e indicando a los auditores cualquier debilidad existentes en los controles internos.----------

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**----------

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los Auditores Externos la existencia o no de cambios significativo en los controles internos de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.,** o cualesquiera otro factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de Empresa.----------

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.----------

Leída como le fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los Testigos Instrumentales a quienes conozco lo encontraron conforme, le impartieron su aprobación y para constancia la firmaron todos juntos con los testigos antes mencionados, ante mi, el Notario que doy fe.----------

MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB

ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ

WILLIAM HALL

JACINTO HIDALGO FIGUEROA

SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO
NOTARIO PÚBLICO OCTAVO

REPÚBLICA DE PANAMÁ
NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

SUPERVAL 31MAR17AM10:24

CONS: 84444

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

pwc

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 32

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Financiera Pacífico Internacional, S. A. (la "Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética en la República de Panamá que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética en la República de Panamá.

Asuntos claves de auditoría

Son asuntos claves de auditoría aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Estimación de deterioro de préstamos	**Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto**
Consideramos esta área de énfasis en nuestra auditoría ya que la determinación de la estimación de deterioro de préstamos (personales y arrendamientos) requiere de la aplicación de juicios subjetivos por la gerencia de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de préstamos personales y arrendamientos financieros era de B/.18.6 millones y B/.22.1 millones respectivamente. La estimación de deterioro de préstamos era de B/.224 mil. Para los préstamos personales, la Compañía tiene como política reconocer una pérdida por deterioro con base en la antigüedad de la cartera. En adición, para los préstamos considerados en categoría normal determina un porcentaje de pérdida colectivo con base en la experiencia histórica. Para evaluar el deterioro individual en la cartera de arrendamientos financieros, la Compañía realiza un análisis individual, identificando los préstamos con posible deterioro y establece la estimación, si hubiere, con base a la capacidad financiera del deudor y considerando la garantía existente. Véase página 13 a los estados financieros, donde se expone la política de estimación de deterioro de préstamos.	Para la estimación de deterioro de préstamos realizamos los siguientes procedimientos: • Validamos los controles de la gerencia asociados a la integridad de los reportes de morosidad y aprobación de los castigos. Para los préstamos personales y de arrendamiento realizamos las siguientes pruebas a detalle: • Seleccionamos una muestra de préstamos y recalculamos los días de antigüedad. • Seleccionamos una muestra del total de castigos y recuperaciones. Para los castigos, revisamos las aprobaciones de la administración y para las recuperaciones, verificamos el efectivo recibido o recuperación de activos recibidos en dación de pago. • Recalculamos el promedio de pérdida de los últimos cuatro años utilizados para determinar la estimación de deterioro colectivo y los comparamos con los cálculos de la administración. • Para los préstamos de arrendamiento individualmente deteriorados (mayores a 90 días), seleccionamos una muestra y reprocesamos la estimación de deterioro de préstamos en base a la proyección de flujos y considerando el valor asignado de la garantía.

Otra información

La gerencia es responsable por la otra información. La otra información comprende el Informe de Actualización Anual (pero no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Banco deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Víctor Delgado.

PricewaterhouseCoopers

30 de marzo de 2017
Panamá, República de Panamá

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	Nota	2016	2015
Activos			
Efectivo	5	1,118,306	552,200
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	6 y 14	40,867,257	40,605,349
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(7,209,497)	(7,128,978)
Seguros retenidos		(3,143,622)	(3,049,543)
Estimación de deterioro de préstamos y arrendamientos	6	(224,316)	(223,520)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		30,289,822	30,203,308
Cuentas por cobrar – otras	7 y 14	435,051	533,086
Cuentas por cobrar – relacionadas	14	6,069	39,509
Gastos pagados por anticipado		20,010	5,290
Impuesto sobre la renta diferido	8	56,079	55,880
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	95,380	124,097
Otros activos		64,810	61,920
Total de activos		32,085,527	31,575,290
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	12	2,340,378	4,321,701
Bonos corporativos	13	12,000,000	12,000,000
Otras cuentas por pagar	9	1,847,543	1,800,933
Cuentas por pagar – relacionadas	14	14,371,446	12,051,055
Total de pasivos		30,559,367	30,173,689
Patrimonio			
Capital en acciones	10	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		933,379	808,820
Impuesto complementario		(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio		1,526,160	1,401,601
Total de pasivos y patrimonio		32,085,527	31,575,290

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	Nota	2016	2015
Ingresos			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		2,378,606	2,522,852
Arrendamientos financieros		1,714,053	1,554,786
Comisiones por manejo de:			
Préstamos		1,374,984	1,514,712
Arrendamientos financieros		462,683	436,520
Alquileres		7,139	17,371
Otros ingresos		99,552	121,165
Total de ingresos		6,037,017	6,167,406
Gastos generales y administrativos	14 y 15	(4,141,680)	(4,200,179)
Gasto de intereses		(1,600,121)	(1,664,181)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		295,216	303,046
Impuesto sobre la renta	16	(70,657)	(73,245)
Utilidad neta		224,559	229,801

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	Capital en Acciones	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	600,000	679,019	(7,219)	1,271,800
Utilidad neta	-	229,801	-	229,801
Dividendos declarados	-	(100,000)	-	(100,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	600,000	808,820	(7,219)	1,401,601
Utilidad neta	-	224,559	-	224,559
Dividendos declarados	-	(100,000)	-	(100,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	600,000	933,379	(7,219)	1,526,160

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	224,559	229,801
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión de deterioro de préstamos	-	70,000
Depreciación y amortización	57,432	61,457
Ganancia en venta de activo fijo	(891)	(71)
Intereses ganados	(4,092,659)	(4,077,638)
Gastos de intereses	1,600,121	1,664,181
Impuesto sobre la renta diferido	(199)	(2,215)
Gasto de impuesto sobre la renta	70,657	75,460
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar	(7,630,499)	(6,815,319)
Cobros de préstamos	8,080,397	8,798,519
Contratos de arrendamientos, otorgados	(7,083,185)	(7,168,062)
Cobros de arrendamiento por cobrar	6,546,773	5,811,121
Cuentas por cobrar – otros	90,075	(116,762)
Gastos pagados por anticipado	(14,720)	(66,479)
Otros activos	(2,890)	1,067
Otras cuentas por pagar	1,152	(482,491)
Intereses cobrados	4,100,619	4,114,756
Intereses pagados	(1,625,321)	(1,662,570)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	321,421	434,755
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(35,664)	(39,953)
Venta de activo fijo	7,841	390
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(27,823)	(39,563)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario	(802,753)	206,917
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,178,570)	(1,931,973)
Dividendos pagados	(100,000)	(100,000)
Cuentas - relacionadas	2,353,831	869,783
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	272,508	(955,273)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	566,106	(560,081)
Efectivo al inicio del año	552,200	1,112,281
Efectivo al final del año	1,118,306	552,200

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

1. Organización y Actividad Principal

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

Las 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.

La Gerencia General de la Compañía aprobó la emisión de los estados financieros el 30 de marzo de 2017.

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

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 2016 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 2016, 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 NIC 11 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. Sólo 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.

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

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)
NIIF 16 - Arrendamiento. La NIIF 16 proporciona una guía actualizada sobre la definición de los contratos de arrendamiento y la orientación sobre la combinación y la separación de los contratos. Bajo NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de consideración. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamiento y un derecho de uso de activos, para casi todos los contratos de arrendamiento, con excepción para determinados contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores se mantiene como se indica en la NIC 17; sin embargo, se espera que el nuevo modelo de contabilidad para los arrendatarios impacta las negociaciones entre arrendadores y arrendatarios. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

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

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.

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

Deterioro en Préstamos
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 efectivos 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.

Estimación de Deterioro de Préstamos
La Compañía utiliza el método de estimación 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 estimación para pérdidas en préstamos. Cuando un préstamo es considerado incobrable se carga contra la estimación 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.

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

Reconocimiento de Ingresos
La Compañía reconoce los ingresos cuando: el monto de ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que futuros beneficios económicos fluyan a la entidad, y los criterios específicos se han cumplido para cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación:

Ingreso por intereses
El ingreso por intereses sobre préstamos y arrendamiento financiero es reconocido en el estado de resultado integral 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 reconocidos sobre la base de devengado. Las comisiones por el origen de préstamos son diferidas y reconocidas a ingresos durante la vida del préstamo.

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

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

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)
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. El aporte del año ascendió a B/.18,850 (2015: B/.21,426).

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/.132,327 (2015: B/.128,192).

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 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 resultado integral durante el plazo del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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 al 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.

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.

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 y moneda funcional.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

En la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, la Administración de la Compañía 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:

Deterioro en Préstamos y Arrendamientos Financieros
La Compañía revisa su portafolio de préstamos personales y de arrendamientos financieros para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Para los préstamos personales, la Compañía tiene como política reconocer una pérdida por deterioro con base en la antigüedad de cada crédito e información observable sobre la capacidad financiera del deudor. Para evaluar el deterioro individual en la cartera de arrendamientos financieros, la Compañía realiza un análisis individual, identificando los créditos con posible deterioro y establece la estimación, si hubiere, con base a la capacidad financiera del deudor, y considerando la garantía existente. En adición, para los préstamos considerados en categoría normal determina un porcentaje de pérdida colectiva con base en la experiencia histórica. La metodología y los supuestos usados para estimar las pérdidas por deterioro 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.

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 los arrendamientos.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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

	2016	2015
Cartera		
Monto bruto	30,514,138	30,426,828
Reserva por deterioro	(224,316)	(223,520)
Valor en libros, neto	30,289,822	30,203,308
No morosos ni deteriorados		
Normal	29,294,572	29,120,367
Morosos no deteriorados		
30 a 60 días	544,582	1,632,978
61 a 90 días	144,534	382,965
91 o más	366,482	232,062
	1,055,598	2,248,004
Individualmente deteriorado		
Dudoso	163,968	169,805
Provisión por deterioro		
Individual	163,968	169,805
Colectivo	60,348	53,715
	224,316	223,520

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 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2016			
Activos			
Efectivo	1,118,306	-	-
Préstamos por cobrar	2,693,207	8,576,981	7,402,977
Arrendamientos financieros	3,710,375	9,802,502	1,250,748
	7,521,888	18,379,483	8,653,725
Pasivos			
Préstamos bancarios	1,624,214	716,164	-
Bonos corporativos	-	-	12,000,000
Posición neta	5,897,674	17,663,319	(3,346,275)

	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2015			
Activos			
Efectivo	552,200	-	-
Préstamos por cobrar	2,635,814	8,721,652	7,715,041
Arrendamientos financieros	3,491,972	9,254,309	1,473,948
	6,679,986	17,975,961	9,188,989
Pasivos			
Préstamos bancarios	2,514,550	1,807,151	-
Bonos corporativos	-	-	12,000,000
Posición neta	4,165,436	16,168,810	(2,811,011)

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.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)
La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés que podrían afectar de manera desventajosa la relación entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiamiento.

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.

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 estado de situación financiera:

		2016	2015
Gastos de intereses		160,121	224,181
Variación por cambio de tasa	1%	1,601	2,242
	-1%	(1,601)	(2,242)

Un aumento o disminución del 1% en la tasa de interés del mercado, no generaría una variación en los gastos por intereses sobre los bonos corporativos, 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 B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.600,000.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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 bonos corporativos se presentan a continuación:

	2016		2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos				
Préstamos, neto	18,673,165	21,526,979	19,072,507	22,004,781
Arrendamientos financieros	14,763,625	15,570,997	14,220,229	14,977,364
	33,436,790	37,097,976	33,292,736	36,982,145
Pasivos				
Préstamos por pagar	2,340,378	2,467,263	4,321,701	3,478,678
Bonos corporativos	12,000,000	13,992,927	12,000,000	14,419,575
	14,340,378	16,460,190	16,321,701	17,898,253

Al 31 de diciembre de 2016, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.19% (2015: 8.25%) y para los arrendamientos financieros es 7.00% (2015: 7.25%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar para el año 2016 es de 6.18% (2015: 6.25%).

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

5. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2016	2015
Caja menuda	4,860	4,860
Cuentas corrientes	1,113,446	547,340
	1,118,306	552,200

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	2016	2015
Préstamos personales:		
Sector privado	1,587,954	1,312,688
Sector gobierno	14,334,331	14,948,821
Jubilados	1,996,459	1,930,519
Préstamos con garantía hipotecaria	484,852	414,706
Otros	292,625	511,659
Total de préstamos personales	18,696,221	19,118,393
Arrendamientos financieros:		
Sector privado	16,695,921	16,774,565
Sector gobierno	4,656,899	4,399,320
Jubilados	803,409	291,295
Independientes	14,807	21,776
Total de arrendamientos financieros	22,171,036	21,486,956
Saldo de la cartera	40,867,257	40,605,349
Menos:		
Intereses cobrados no devengados préstamos personales	(12,271)	(25,959)
Intereses cobrados no devengados arrendamientos financieros	(4,274,574)	(4,237,111)
Seguros retenidos préstamos personales	(10,785)	(19,927)
Seguros retenidos arrendamientos financieros	(3,132,837)	(3,029,616)
Saldo al final del año	33,436,790	33,292,736
Comisiones cobradas no ganadas - préstamos personales	(1,921,265)	(1,871,505)
Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros	(1,001,387)	(994,403)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(224,316)	(223,520)
Saldo al final del año, neto	30,289,822	30,203,308

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	diciembre de 2016				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Préstamos Personales					
Sector privado	1,574,412	3,812	2,738	6,992	1,587,954
Sector gobierno	14,304,173	9,982	6,626	13,550	14,334,331
Jubilados	1,995,466	449	104	440	1,996,459
Préstamos con garantía hipotecaria	484,501	264	87	-	484,852
Otros	283,499	2,827	1,778	4,521	292,625
Total de préstamos personales	18,642,051	17,334	11,333	25,503	18,696,221
Arrendamientos Financieros					
Sector privado	16,679,343	5,803	2,509	8,266	16,695,921
Sector gobierno	4,655,588	640	227	444	4,656,899
Jubilados	803,409	-	-	-	803,409
Independientes	14,807	-	-	-	14,807
Total de arrendamientos financieros	22,153,147	6,443	2,736	8,710	22,171,036
	40,795,198	23,777	14,069	34,213	40,867,257

	diciembre de 2015				
	Corrientes y a 30 días	Vencido a 60 días	Vencido a 90 días	Vencido a más de 90 días	Total
Préstamos Personales					
Sector privado	1,299,960	3,764	2,123	6,841	1,312,688
Sector gobierno	14,917,655	10,738	7,049	13,379	14,948,821
Jubilados	1,928,770	663	265	821	1,930,519
Préstamos con garantía hipotecaria	414,335	371	-	-	414,706
Otros	498,704	4,237	2,291	6,427	511,659
Total de préstamos personales	19,059,424	19,773	11,728	27,468	19,118,393
Arrendamientos Financieros					
Sector privado	16,741,608	22,525	5,262	5,170	16,774,565
Sector gobierno	4,394,283	4,074	627	336	4,399,320
Jubilados	291,151	144	-	-	291,295
Independientes	21,632	144	-	-	21,776
Total de arrendamientos financieros	21,448,674	26,887	5,889	5,506	21,486,956
	40,508,098	46,660	17,617	32,974	40,605,349

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

El movimiento de la estimación de deterioro de préstamos y arrendamientos es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	(223,520)	(214,660)
Provisión cargada a resultados	-	(70,000)
Recuperación de préstamos castigados	(431,066)	(414,580)
Créditos castigados	430,270	475,720
Saldo al final del año	(224,316)	(223,520)

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

	2016	2015
Año 1	2,693,207	2,635,814
Año 2	2,420,797	2,358,297
Año 3	2,221,611	2,268,575
Año 4	2,053,415	2,142,269
Año 5 y más	9,284,135	9,667,552
Total de pagos mínimos por préstamos	18,673,165	19,072,507

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

	2016	2015
Año 1	3,710,375	3,491,972
Año 2	3,281,313	3,164,562
Año 3	2,724,307	2,663,629
Año 4	2,189,374	2,067,569
Año 5 y más	2,858,256	2,832,497
Total de pagos mínimos por arrendamientos	14,763,625	14,220,229

7. Cuentas por Cobrar – Otras

Las cuentas por cobrar – otras se resumen a continuación:

	2016	2015
Empleados de la Autoridad del Canal de Panamá	1,320	95,011
Reclamos de seguros	41,055	57,729
Intereses por cobrar – préstamos	209,576	217,536
Cuentas por cobrar – autos reposeídos	106,382	107,645
Otros	76,718	55,165
Total de cuentas por cobrar	435,051	533,086

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 estimación de deterioro de préstamos.

El movimiento del activo por impuesto sobre la renta diferido se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	55,880	53,665
Crédito en el estado de resultado integral	199	2,215
Saldo al final del año	56,079	55,880

9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2016	2015
Seguros retenidos	22,040	23,286
Seguros por pagar	12,875	43,198
Devolución de intereses y descuentos	401,946	411,708
Reservas varias	76,218	84,090
Impuesto de financiera y FECI por pagar	15,854	15,546
Reservas – servicios de descuento	89,092	91,155
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	77,571	72,195
Intereses por pagar	248,990	253,842
Impuesto sobre la renta por pagar	-	4,908
Cuentas por pagar a proveedores	52,953	54,059
Liquidación arrendamientos financieros	472,159	384,134
Otras	377,845	362,812
	1,847,543	1,800,933

10. Capital en Acciones

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

	2016	2015
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	6,000
Monto de acciones comunes	600,000	600,000

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

11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de diciembre de 2016			
	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2016
Costo				
Propiedad	95,370	-	-	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	210,212	5,455	(100)	215,567
Mejoras a la propiedad	102,411	-	(34,523)	67,888
Equipo de transporte	158,274	13,000	(9,010)	162,264
Rótulos	32,541	2,431	-	34,972
Equipo de aire acondicionado	72,250	2,258	-	74,508
Equipo de cómputo	245,962	12,520	(5,658)	252,824
	917,020	35,664	(49,291)	903,393
Depreciación y amortización acumuladas				
Propiedad	(61,177)	(2,993)	-	(64,170)
Mobiliario y equipo de oficina	(202,180)	(5,223)	100	(207,303)
Mejoras a la propiedad	(102,473)	60	34,523	(67,890)
Equipo de transporte	(101,433)	(32,935)	2,061	(132,307)
Rótulos	(31,758)	(784)	-	(32,542)
Equipo de aire acondicionado	(66,759)	(3,799)	-	(70,558)
Equipo de cómputo	(227,143)	(11,758)	5,658	(233,243)
	(792,923)	(57,432)	42,342	(808,013)
Saldo neto	124,097	(21,768)	(6,949)	95,380

	31 de diciembre de 2015			
	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2015
Costo				
Propiedad	95,370	-	-	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	206,483	5,920	(2,191)	210,212
Mejoras a la propiedad	102,411	-	-	102,411
Equipo de transporte	140,517	17,757	-	158,274
Rótulos	32,541	-	-	32,541
Equipo de aire acondicionado	70,443	3,121	(1,314)	72,250
Equipo de cómputo	250,840	13,155	(18,033)	245,962
	898,605	39,953	(21,538)	917,020
Depreciación y amortización acumuladas				
Propiedad	(58,184)	(2,993)	-	(61,177)
Mobiliario y equipo de oficina	(192,704)	(11,603)	2,127	(202,180)
Mejoras a la propiedad	(101,827)	(646)	-	(102,473)
Equipo de transporte	(71,529)	(29,904)	-	(101,433)
Rótulos	(31,448)	(310)	-	(31,758)
Equipo de aire acondicionado	(63,845)	(4,106)	1,192	(66,759)
Equipo de cómputo	(233,144)	(11,895)	17,896	(227,143)
	(752,681)	(61,457)	21,215	(792,923)
Saldo neto	145,924	(21,504)	(323)	124,097

12. Préstamos

Los préstamos se presentan a continuación:

	2016	2015
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.	-	388,889
Banco General, S. A.		
Línea de crédito por B/. 3,500,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2017, garantizada con fianza personal de los accionistas y sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social	640,378	1,430,059
Davivienda		
Sobregiros autorizados garantizados con fianza personal de los accionistas.	-	802,753
BAC International Bank, Inc.		
Préstamo a requerimiento, con garantía personal de los accionistas.	1,700,000	1,700,000
	2,340,378	4,321,701

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.25% y 6.22% (2015: 4.23% y 6.22%).

13. Bonos Corporativos

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a la Compañía 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, y a una tasa fija de interés anual de 12% pagadera trimestralmente. La Compañía 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. Esta emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, ni con fondo económico que garantice el repago de capital.

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2016	2015
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	6,069	39,509
Préstamos por cobrar - personal clave	204,225	180,481
Cuentas por cobrar otras - personal clave	23,934	11,066
Cuentas por pagar – relacionadas	14,371,446	12,051,055
Transacciones		
Gasto de alquileres	37,686	31,170
Gasto de honorarios	190,000	188,000

Al 31 de diciembre de 2016, no se han reconocido reserva de deterioro con respecto a los saldos por cobrar con partes relacionadas.

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave ascendió a B/.240,968 (2015: B/.256,638).

Las cuentas por pagar relacionadas no tienen plazo, no generan intereses y no tienen garantías.

15. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2016	2015
Salarios	859,063	842,609
Vacaciones	79,987	69,258
Decimotercer mes	84,233	82,415
Gasto de representación	61,534	54,325
Seguro social patronal	132,327	128,192
Seguro educativo patronal	14,166	13,811
Riesgos profesionales	9,860	9,548
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	30,057	30,181
Prima de producción y bonificaciones	84,664	88,598
Comisiones bancarias	12,979	13,207
Honorarios profesionales	298,847	422,394
Transporte y viajes	33,076	25,632
Cuotas y suscripciones	18,506	13,715
Anuncios y propagandas	106,425	95,769
Atenciones a clientes	14,975	14,045
Alquileres	171,662	141,498
Fotocopias	9,608	9,431
Energía eléctrica	56,567	70,894
Útiles de oficina y papelería	34,557	31,151
Gastos legales, timbres y papel sellado	2,876	2,679
Impuestos nacionales	141,845	149,041
Impuestos municipales	23,232	21,905
Teléfonos	47,986	47,855
Reparaciones y mantenimientos	33,089	19,661
Aseo	5,678	3,429
Combustible y lubricantes	10,101	12,547
Gastos misceláneos	31,644	28,842
Donaciones y contribuciones	61,500	61,200
Servicios de descuento	24,771	25,333
Depreciación y amortización	57,432	61,457
Provisión de deterioro de préstamos	-	70,000
Seguros	1,317,134	1,268,579
Otros gastos	271,299	270,978
	4,141,680	4,200,179

16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta diferido	199	2,215
Impuesto sobre la renta corriente	(70,856)	(75,460)
	(70,657)	(73,245)

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

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	295,216	303,046
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	73,804	75,762
Aumento (disminución) resultando de:		
Incentivos fiscales	(3,614)	(2,742)
Efecto diferido - provisión de préstamos	(199)	(2,215)
Gastos no deducibles	666	2,440
Impuesto sobre la renta	70,657	73,245

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación de la República de Panamá es de 25% o el cálculo alternativo de 1.1675% sobre el total de los ingresos gravables, el que resulte mayor.

Para los años 2016 y 2015, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta mediante el método tradicional.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2016.