REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

ACUERDO Nº. 18-00
(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**
VALORES QUE HA REGISTRADO:	**BONOS CORPORATIVOS**
RESOLUCIONES DE SMV:	**No.479-13 de 21 DE NOVIEMBRE DE 2013**
NUMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	**TELÉFONO 340-9000, FAX 340-9015**
DIRECCION DEL EMISOR:	**CALLE 50, ENTRE AVENIDA FEDERICO BOYD Y CALLE URUGUAY, EDIFICIO PACÍFICO, REPUBLICA DE PANAMA**
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	mkam@fpacifico.com

---

Presentamos este informe Trimestral cumpliendo con el Decreto ley Nº. 1 de 8 de julio de 1999 y el acuerdo Nº.18-00 de 11 de octubre de 2000.

Representante Legal ___

I PARTE

Financiera Pacífico Internacional, S. A. (la "Compañía"), se dedica a otorgar préstamos personales con planes competitivos de financiamientos a diversos segmentos del mercado. Adicionalmente, se financia la adquisición de automóviles a través de la figura del arrendamiento financiero.

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, 30 de septiembre de 2016, 30 de junio de 2016, 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

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

Adicional al efectivo en bancos y los pagos de los clientes de préstamos y arrendamientos financieros, la Compañía cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias (Davivienda, Bicsa, Banco General, BAC) de B/.13,191,000, al 31 de diciembre de 2016 la Compañía había utilizado la suma de B/.2,340,378. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de diciembre de 2016 representan un 94.40% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2016, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,526,480 comparados con B/.1,508,998 del trimestre anterior septiembre 2016, lo que representa un aumento de 1.16%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016 alcanzaron los B/.32,085,847 reflejando un aumento de B/.1,134,354 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de diciembre de 2016 alcanzó los B/. 30,289,822 en comparación con B/.29,433,554 al 30 de septiembre de 2016, lo que representa un aumento de 2.91%.

Pasivos

Los préstamos por pagar y bonos corporativos al 31 de diciembre de 2016 alcanzan la suma de B/.14,340,378 en comparación con B/.14,635,160 al 30 de septiembre de 2016.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, el total de ingresos fue de B/.1,530,749 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 30 de septiembre de 2016, que fueron de B/.1,526,753, mostrando un aumento de B/.3,996, que representa un 0.26%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2016 fueron de B/.1,508,822 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,433,688, reflejan un aumento de B/.74,534 que representa un 5.20%. La provisión y el gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo una disminución de B/.60,210, producto de los préstamos castigados.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones tendrán un desempeño moderado durante el año 2017, tomando en consideración la desaceleración en la economía de Panamá. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en la cartera de préstamos personales en los segmentos de empleados públicos, empleados privados y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; el aumento en los niveles programados de morosidad pudiesen disminuir el rendimiento en las ganancias.

Representante Legal ___

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector Financiero:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2016	30/09/2016	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015
Ingresos por intereses y comisiones	1,507,651	1,501,984	1,478,600	1,442,091	1,443,523
Gastos de intereses y comisiones	395,014	395,520	399,119	410,468	409,883
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,112,637	1,106,464	1,079,481	1,031,623	1,033,640
Provisiones para posibles cuentas incobrables	-17,839	42,371	63,897	19,255	-2,320
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	1,130,476	1,064,093	1,015,584	1,012,368	1,035,960
Otros ingresos	23,098	24,769	32,791	26,033	79,151
Gastos de Operación	1,131,047	995,797	970,483	936,669	1,177,160
Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta	22,527	93,065	77,892	101,732	(62,049)
Impuesto diferido	-9,782	5,020	-3,596	8,557	-15,190
Impuesto sobre la renta	4,737	(27,659)	(15,373)	(32,241)	34,604
Utilidad o Pérdida neta	17,482	70,426	58,923	78,048	(42,635)
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por acción	02.91	11.74	09.82	13.01	(07.11)
Acciones promedio del período	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2016	30/09/2016	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015
Préstamos y Arrendamientos financieros	40,867,257	39,618,504	39,743,580	40,356,887	40,605,349
Provisión para préstamos incobrables	224,316	263,445	243,365	257,749	223,520
Intereses y Comisiones Cobradas no ganadas	7,209,497	6,914,554	6,896,048	6,987,199	7,128,978
Seguros retenidos	3,143,622	3,006,951	2,985,500	3,009,162	3,049,543
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,796,025	1,517,939	1,677,080	1,459,805	1,371,982
Total de activos	32,085,847	30,951,493	31,295,747	31,562,582	31,575,290
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Deuda Total	14,340,378	14,635,160	14,745,755	15,419,083	16,321,701
Cuentas por pagar y otros pasivos	16,218,989	14,807,335	15,111,420	14,763,850	13,851,989
Total de pasivos	30,559,367	29,442,495	29,857,175	30,182,933	30,173,690
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidades Retenidas	933,699	916,217	845,791	786,868	808,819
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219	7,219	7,219
Total Patrimonio	1,526,480	1,508,998	1,438,572	1,379,649	1,401,600

RAZONES FINANCIERAS:	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	31/12/2016	30/09/2016	30/06/2016	31/03/2016	31/12/2015
Dividendo/Acción Común	0	0	0	17	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	9.39	9.70	10.25	11.18	11.65
Préstamos netos/Activos Totales	127.37%	128.00%	126.99%	127.86%	128.60%
Gastos de operación/Ingresos totales	73.89%	65.22%	64.21%	63.80%	77.31%
Morosidad/Reservas	0.32	0.32	0.28	0.27	0.26
Morosidad/Cartera Total	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01
Provisión para posibles cuentas incobrables	224,316	263,445	243,365	257,749	223,520
Morosidad	72,059	106,885	93,319	96,084	96,622

Representante Legal ____

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2016 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

IV PARTE
DIVULGACIÓN

Debido a que los bonohabientes están en manos de gestores de bolsas, publicamos nuestra información en la Bolsa de Valores y en la Superintendencia del Mercado de Valores.

De igual forma tenemos la información disponible para entrega a cualquier persona interesada, y tenemos casos en los cuales los entregamos por mensajería con acuse de recibo.

Fecha de Divulgación (entrega): 24 de febrero 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 Dorsy de De La Cruz
Director/Secretario
Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Representante Legal ___

Financiera Pacífico
Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2016

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

A LA JUNTA DIRECTIVA

FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A., al 31 de diciembre de 2016, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados completo y corriente, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2016, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB).

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

24 de febrero de 2017.
Panamá, República de Panamá.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Indice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

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

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Activos		
Efectivo (Nota 5)	B/. 1,118,306	B/. 552,200
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar (Nota 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)
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 6)	(224,316)	(223,520)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	30,289,822	30,203,308
Cuentas por cobrar – otras (Nota 7 Y 14)	435,051	533,086
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 14)	6,069	39,509
Gastos pagados por anticipado	20,330	5,290
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 8)	56,079	55,880
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	95,380	124,097
Otros activos	64,810	61,920
Total de activos	B/. 32,085,847	B/. 31,575,290
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 12)	B/. 2,340,378	B/. 4,321,701
Bonos corporativos (Nota13)	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	0	0
Otras cuentas por pagar (Nota 9)	1,847,543	1,800,933
Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 14)	14,371,446	12,051,055
Total de pasivos	30,559,367	30,173,689
Patrimonio del accionista		
Capital en acciones (Nota 10)	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	933,699	808,820
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio del accionista	1,526,480	1,401,601
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 32,085,847	B/. 31,575,290

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	B/. 2,378,606	B/. 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
Servicios prestados (Nota 14)	0	0
Alquileres	7,139	17,371
Otros ingresos	99,552	121,165
	B/. 6,037,017	B/. 6,167,406
Generales y administrativos (Nota 14 y 15)	(4,141,680)	(4,200,179)
Gasto de interés	(1,600,121)	(1,664,181)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	295,216	303,046
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 16)	(70,337)	(73,245)
Utilidad neta	B/. 224,879	B/. 229,801

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultados Corriente
Del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2016

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Ingresos		
Intereses ganados sobre:		
Préstamos	B/. 591,239	B/. 610,044
Arrendamientos financieros	446,217	412,957
Comisiones por manejo de:		
Préstamos	352,256	303,800
Arrendamientos financieros	117,939	116,722
Servicios prestados (Nota 14)	0	0
Alquileres	900	4,439
Otros ingresos	22,198	74,712
	B/. 1,530,749	B/. 1,522,674
Generales y administrativos (Nota 14 y 15)	(1,113,208)	(1,174,840)
Gasto de interés	(395,014)	(409,883)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	22,527	(62,049)
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 16)	(5,045)	16,788
Utilidad neta	B/. 17,482	B/. (45,261)

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2016

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 600,000	B/. 679,019	B/. (7,219)	B/. 1,271,800
Utilidad neta	0	229,801	0	229,801
Dividendos declarados	0	(100,000)	0	(100,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 600,000	B/. 808,820	B/. (7,219)	B/. 1,401,601
Utilidad neta	0	224,879		224,879
Dividendos declarados	0	(100,000)		(100,000)
Saldo al 30 de diciembre de 2016	B/. 600,000	B/. 933,699	B/. (7,219)	B/. 1,526,480

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 224,879	B/. 229,801
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	0	70,000
Depreciación y amortización	57,432	61,457
(Ganancia) Pérdida 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	70,337	75,460
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(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	(15,040)	(66,479)
Otros activos	(2,890)	1,067
Otras cuentas por pagar	1,472	(482,491)
Intereses cobrados	4,100,619	4,114,756
Intereses pagados	(1,625,321)	(1,662,570)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	B/. 321,421	B/. 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 (provisto) en (por) las actividades de inversión	B/. (27,823)	B/. (39,563)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario, neto	(802,753)	206,917
Préstamos bancarios	0	0
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,178,570)	(1,931,973)
Colocación de bonos corporativos	0	0
Dividendos pagados	(100,000)	(100,000)
Cuentas relacionadas	2,353,831	869,783
Efectivo neto utilizado (provisto) en (por) las actividades de financiamiento	B/. 272,508	B/. (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 período	B/. 1,118,306	B/. 552,200

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

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 septiembre de 1984, mediante Escritura Pública No.471. Su actividad económica principal consiste en el otorgamiento de préstamos personales y arrendamiento financiero de automóvil. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad de Pacific Investment Group, Ltd.

Las actividades financieras en la República de Panamá están reguladas por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. La legislación establece, entre otros, las normas relativas a constitución y operaciones de las entidades, las condiciones para la formalización de una transacción de préstamos, las fórmulas y métodos de la aplicación y devolución de intereses, del capital mínimo, las infracciones y sanciones, entre otras.

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

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

Uso de Estimaciones y Supuestos Críticos
La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

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 septiembre de 1984, mediante Escritura Pública No.471. Su actividad económica principal consiste en el otorgamiento de préstamos personales y arrendamiento financiero de automóvil. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad de Pacific Investment Group, Ltd.

Las actividades financieras en la República de Panamá están reguladas por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. La legislación establece, entre otros, las normas relativas a constitución y operaciones de las entidades, las condiciones para la formalización de una transacción de préstamos, las fórmulas y métodos de la aplicación y devolución de intereses, del capital mínimo, las infracciones y sanciones, entre otras.

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

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

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

Uso de Estimaciones y Supuestos Críticos
La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

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

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

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

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo incluye efectivo en caja, depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos.

Activos Financieros - Préstamos por Cobrar
Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero directamente a un deudor sin la intención de negociar los préstamos.

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

Los contratos de arrendamiento financiero consisten principalmente en contratos de arrendamientos de equipo rodante que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos. Estos se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos al valor presente del contrato y la diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses y comisiones no devengados y se amortizan como ingresos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

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

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

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

Reserva para Pérdida en Préstamos
La Compañía utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos estimado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

Reconocimiento de Ingresos
Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida por los servicios provistos en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. La Compañía reconoce los ingresos cuando: el monto de ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que futuros beneficios económicos fluyan a la entidad, y los criterios específicos se han cumplido para cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación:

Ingreso por intereses
El ingreso por intereses es reconocido en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo financiero y de distribuir el ingreso sobre un período de tiempo.

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

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

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

Comisiones ganadas
Los ingresos por comisiones son generalmente reconocidos sobre la base de devengado, cuando los servicios han sido prestados. Las comisiones por el origen de préstamos son diferidas y reconocidas a ingresos durante la vida del préstamo.

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

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

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

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

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

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.

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

Beneficios a Empleados (Continuación)
La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada sobre la base de la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Al 31 de diciembre de 2016 el aporte del período es 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 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.

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

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

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

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

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. Estas diferencias temporales se esperan reversar en hechos futuros. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

Gastos de Intereses
Los intereses son reconocidos como gastos en el período en que se incurren. Los gastos por intereses se reconocen sobre la base del método de interés efectivo y se incluyen en resultados bajo la categoría de gastos de intereses.

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

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

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

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

4. Administración del Riesgo Financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgo. Estas políticas cubren, entre otros, el riesgo de crédito y el riesgo de mercado, que incluye el riesgo de tasa de interés y el riesgo de liquidez.

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

Riesgo de Crédito
La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte (prestatarios) no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (Continuación)

Para minimizar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites a los préstamos otorgados individualmente. El Comité de Crédito vigila periódicamente las políticas con relación a montos máximos y plazos de financiamiento.

De igual forma se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación financiera de los prestatarios y de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas.

Los controles detectivos incluyen gestiones de cobros quincenales para una parte de la cartera de préstamos y mensuales para la otra.

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cartera		
Monto Bruto	B/. 30,514,138	B/. 30,426,828
Reserva por deterioro	(224,316)	(223,520)
Valor en libros, neto	B/. 30,289,822	B/. 30,203,308
No morosos ni deteriorados		
Normal	B/. 29,294,572	B/. 29,120,367
Morosos pero 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
	B/. 1,055,598	B/. 2,248,004
Individualmente deteriorados		
Dudoso	163,968	169,805
	B/. 163,968	B/. 169,805
Reserva por deterioro		
Individual	163,968	169,805
Colectivo	60,348	53,715
Total reserva por deterioro	B/. 224,316	B/. 223,520

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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

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

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

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2016			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 1,118,306	B/. 0	B/. 0
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	0
Bonos corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 5,897,674	B/. 17,663,319	B/. (3,346,275)

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
31 de Diciembre de 2015			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 552,200	B/. 0	B/. 0
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	0
Bonos corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 4,165,436	B/. 16,168,810	B/. (2,811,011)

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La Administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado.

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés que podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés.

Un aumento o disminución del 1% en la tasa de interés de mercado, no generaría una variación en los ingresos por intereses en la cartera existente dado que los préstamos y arrendamientos financieros son otorgados con tasas fijas por el plazo del préstamo.

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

		Diciembre 2016		Diciembre 2015
Pasivos				
Gastos por intereses				
Financiamiento – Obligaciones bancarias	B/.	160,121	B/.	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 egresos por intereses sobre los bonos rotativos, ya que fueron pactados a una tasa fija por la duración de los bonos, que vencen el 16 de enero de 2026.

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. La Compañía en cumplimiento con la Ley No.42 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de 500,000. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un capital pagado de 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 financiamientos recibidos se presentan a continuación:

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

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros (Continuación)

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: 7.00%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los préstamos por pagar para el año 2016 es de 6.18% (2015: 6.09%).

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

5. Efectivo

El efectivo se desglosa así:

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Caja menuda	B/. 4,860	B/. 4,860
Cuentas corrientes	1,113,446	547,340
Depósitos a plazo	0	0
	B/. 1,118,306	B/. 552,200

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	Diciembre 2016	Diciembre 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 Arrendamientos Financieros	22,171,036	21,486,956
Saldo de la Cartera	B/. 40,867,257	B/. 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	B/. 33,436,790	B/. 33,292,736
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos	(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	B/. 30,289,822	B/. 30,203,308

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

El análisis de antigüedad de los préstamos se presenta a continuación:

	Diciembre 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	B/. 1,574,412	B/. 3,812	B/. 2,738	B/. 6,992	B/. 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	0	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	0	0	0	803,409
Independientes	14,807	0	0	0	14,807
Total de Arrendamientos Financieros	22,153,147	6,443	2,736	8,710	22,171,036
	B/. 40,795,198	B/. 23,777	B/. 14,069	B/. 34,213	B/. 40,867,257

	Diciembre 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	B/. 1,299,960	B/. 3,764	B/. 2,123	B/. 6,841	B/. 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	0	0	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	0	0	291,295
Independientes	21,632	144	0	0	21,776
Total de Arrendamientos Financieros	21,448,674	26,887	5,889	5,506	21,486,956
	B/. 40,508,098	B/. 46,660	B/. 17,617	B/. 32,974	B/. 40,605,349

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Saldo al inicio del año	B/. (223,520)	B/. (214,660)
Provisión cargada a resultados	0	(70,000)
Recuperación de préstamos castigados	(431,066)	(414,580)
Créditos castigados	430,270	475,720
Saldo al final del año	B/. (224,316)	B/. (223,520)

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Año 1	B/. 2,693,207	B/. 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	B/. 18,673,165	B/. 19,072,507

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Año 1	B/. 3,710,375	B/. 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	B/. 14,763,625	B/. 14,220,229

7. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se detallan así:

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Empleados ACP	B/. 1,320	B/. 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	B/. 435,051	B/. 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 provisión para posibles préstamos incobrables.

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Saldo al inicio del año	B/. 55,880	B/. 53,665
Crédito en el estado de resultado	199	2,215
	B/. 56,079	B/. 55,880

9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Seguros retenidos	B/. 22,040	B/. 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	0	4,908
Cuentas por pagar a proveedores	52,953	54,059
Liquidación arrendamientos financieros	472,159	384,134
Otros	377,845	362,812
	B/. 1,847,543	B/. 1,800,933

10. Capital en Acciones

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

	1 de enero de 2015	Emisión de acciones	30 de diciembre de 2016
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	0	6,000
Acciones comunes	B/. 600,000	B/. 0	B/. 600,000

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

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 30/09/2016
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/. 0	B/. 0	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	210,212	5,455	(100)	215,567
Mejoras a la propiedad	102,411	0	(34,523)	67,888
Equipo de transporte	158,274	13,000	(9,010)	162,264
Rótulos	32,541	2,431	0	34,972
Equipo de aire acondicionado	72,250	2,258	0	74,508
Equipo de cómputo	245,962	12,520	(5,658)	252,824
	B/. 917,020	B/. 35,664	B/. (49,291)	B/. 903,393
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (61,177)	B/. (2,993)	B/. 0	B/. (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)	0	(32,542)
Equipo de aire acondicionado	(66,759)	(3,799)	0	(70,558)
Equipo de cómputo	(227,143)	(11,758)	5,658	(233,243)
	B/. (792,923)	B/. (57,432)	B/. 42,342	B/. (808,013)
Saldo neto	B/. 124,097	B/. (21,768)	B/. (6,949)	B/. 95,380

	31 de diciembre de 2015			
	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/09/2015
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	B/. 0	B/. 0	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	206,483	5,920	(2,191)	210,212
Mejoras a la propiedad	102,411	0	0	102,411
Equipo de transporte	140,517	17,757	0	158,274
Rótulos	32,541	0	0	32,541
Equipo de aire acondicionado	70,443	3,121	(1,314)	72,250
Equipo de cómputo	250,840	13,155	(18,033)	245,962
	B/. 898,605	B/. 39,953	B/. (21,538)	B/. 917,020
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (58,184)	B/. (2,993)	B/. 0	B/. (61,177)
Mobiliario y equipo de oficina	(192,704)	(11,603)	2,127	(202,180)
Mejoras a la propiedad	(101,827)	(646)	0	(102,473)
Equipo de transporte	(71,529)	(29,904)	0	(101,433)
Rótulos	(31,448)	(310)	0	(31,758)
Equipo de aire acondicionado	(63,845)	(4,106)	1,192	(66,759)
Equipo de cómputo	(233,144)	(11,895)	17,896	(227,143)
	B/. (752,681)	B/. (61,457)	B/. 21,215	B/. (792,923)
Saldo neto	B/. 145,924	B/. (21,504)	B/. (323)	B/. 124,097

12. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se detallan así:

	Diciembre 2016	Diciembre 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	B/. 0	B/. 388,889
Banco General, S.A.		
Sobregiros autorizados con el Banco General, S.A. Garantizados con fianza personal de los accionistas.	-	-
Línea de crédito por B/. 3,500,000 con vencimiento varios hasta marzo del 2018, 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 con Davivienda garantizados con fianza personal de los accionistas.	0	802,753
BAC International Bank, Inc		
Préstamo a requerimiento, con garantía personal de los accionistas.	1,700,000	1,700,000
Línea de crédito por B/. 1,300,000 garantizada con acciones propiedad de los accionistas.	-	-
	B/. 2,340,378	B/. 4,321,701

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

13. Bonos Corporativos

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

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	Diciembre 2016		Diciembre 2015	
Saldos				
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/.	6,069	B/.	39,509
Cuentas por pagar – relacionadas	B/.	14,371,446	B/.	12,051,055
Dividendos por pagar	B/.	0	B/.	0
Préstamos a Personal Clave	B/.	204,225	B/.	180,481
Cuentas por cobrar otras – Personal Clave	B/.	23,934	B/.	11,066
Transacciones				
Ingresos por servicios	B/.	0	B/.	0
Gasto de alquileres	B/.	37,686	B/.	31,170
Gasto de honorarios	B/.	190,000	B/.	188,000

Al 31 de diciembre de 2016 no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a saldos por cobrar a las partes relacionadas.

La remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave a diciembre 2016 fue de B/. 240,968 (diciembre 2015: B/. 256,638).

Las cuentas por pagar a 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:

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Salarios	B/. 859,063	B/. 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	57,432	61,457
Cuentas incobrables, neto	108,644	146,481
Seguros	1,317,134	1,268,579
Otros gastos	162,655	194,497
	B/. 4,141,680	B/. 4,200,179

16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Impuesto sobre la renta diferido	199	2,215
Impuesto sobre la renta causado	(70,536)	(75,460)
Saldo al final del período	B/. (70,337)	B/. (73,245)

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Utilidad Financiera antes de impuesto sobre la renta	B/. 295,216	B/. 303,046
Gasto de impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	73,804	75,762
Efecto CAIR	0	0
Incentivos Fiscales	(3,614)	(2,742)
Efecto diferido - Reserva préstamos	199	(2,215)
Gastos no deducibles	(52)	2,440
Impuesto sobre la renta	B/. 70,337	B/. 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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta sobre 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 período terminado el 31 de diciembre de 2016.