**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 marzo de 2017

| | |
|---|---|
| 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 marzo de 2017, 31 de diciembre de 2016, 30 de septiembre de 2016, 30 de junio de 2016 y 31 de marzo de 2016.

## 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 marzo de 2017 la Compañía había utilizado la suma de B/.2,914,646. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de marzo de 2017 representan un 96.49% de los activos totales.

### B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2017, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,514,089 comparados con B/.1,526,480 del trimestre anterior diciembre 2016, lo que representa una disminución de 0.81%.

### C. Resultados de las Operaciones

#### Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 alcanzaron los B/.33,233,851 reflejando un aumento de B/.1,148,004 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de marzo de 2017 alcanzó los B/. 32,066,371 en comparación con B/.30,289,822 al 31 de diciembre de 2016, lo que representa un aumento de 5.87%.

#### Pasivos

Los préstamos por pagar y bonos corporativos al 31 de marzo de 2017 alcanzan la suma de B/.14,914,646 en comparación con B/.14,340,378 al 31 de diciembre de 2016.

## Estado de Resultados

### Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, el total de ingresos fue de B/.1,523,184 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 31 de diciembre de 2016, que fueron de B/.1,530,749, mostrando una disminución de B/.7,565, que representa un 0.49%.

### Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017 fueron de B/.1,411,040 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,508,822, reflejan una disminución de B/.97,182 que representa un 6.44%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo una disminución de B/.17,839, producto de la recuperación de cuentas malas.

## 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 31/03/2017 | TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos por intereses y comisiones | 1,493,016 | 1,507,651 | 1,501,984 | 1,478,600 | 1,442,091 |
| Gastos de intereses y comisiones | 390,751 | 395,014 | 395,520 | 399,119 | 410,468 |
| Ingreso neto de intereses y comisiones | 1,102,265 | 1,112,637 | 1,106,464 | 1,079,481 | 1,031,623 |
| Provisiones para posibles cuentas incobrables | 0 | (17,839) | 42,371 | 63,897 | 19,255 |
| Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones | 1,102,265 | 1,130,476 | 1,064,093 | 1,015,584 | 1,012,368 |
| Otros ingresos | 30,168 | 23,098 | 24,769 | 32,791 | 26,033 |
| Gastos de Operación | 1,020,289 | 1,131,047 | 995,797 | 970,483 | 936,669 |
| Utilidad o Pérdida antes de impuesto sobre la renta | 112,144 | 22,527 | 93,065 | 77,892 | 101,732 |
| Impuesto diferido | 10,899 | (9,782) | 5,020 | (3,596) | 8,557 |
| Impuesto sobre la renta | (37,114) | 4,737 | (27,659) | (15,373) | (32,241) |
| Utilidad o Pérdida neta | 85,929 | 17,482 | 70,426 | 58,923 | 78,048 |
| Acciones emitidas y en circulación | 6,000 | 6,000 | 6,000 | 6,000 | 6,000 |
| Utilidad o Pérdida por acción | 14 | 3 | 12 | 10 | 13 |
| Acciones promedio del período | 6,000 | 6,000 | 6,000 | 6,000 | 6,000 |

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE QUE REPORTA 31/03/2017 | TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos y Arrendamientos financieros | 43,062,595 | 40,867,257 | 39,618,504 | 39,743,580 | 40,356,887 |
| Provisión para préstamos incobrables | 267,910 | 224,316 | 263,445 | 243,365 | 257,749 |
| Intereses y Comisiones Cobradas no ganadas | 7,509,341 | 7,209,497 | 6,914,554 | 6,896,048 | 6,987,199 |
| Seguros retenidos | 3,218,973 | 3,143,622 | 3,006,951 | 2,985,500 | 3,009,162 |
| Préstamos y Arrendamientos financieros , netos | 32,066,371 | 30,289,822 | 29,433,554 | 29,618,667 | 30,102,777 |
| Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos | 1,167,480 | 1,796,025 | 1,517,939 | 1,677,080 | 1,459,805 |
| Total de activos | 33,233,851 | 32,085,847 | 30,951,493 | 31,295,747 | 31,562,582 |
| Deuda Total | 14,914,646 | 14,340,378 | 14,635,160 | 14,745,755 | 15,419,083 |
| Cuentas por pagar y otros pasivos | 16,805,116 | 16,218,989 | 14,807,335 | 15,111,420 | 14,763,850 |
| Total de pasivos | 31,719,762 | 30,559,367 | 29,442,495 | 29,857,175 | 30,182,933 |
| Capital Pagado | 600,000 | 600,000 | 600,000 | 600,000 | 600,000 |
| Utilidades Retenidas | 921,308 | 933,699 | 916,217 | 845,791 | 786,868 |
| Impuesto complementario | 7,219 | 7,219 | 7,219 | 7,219 | 7,219 |
| Total Patrimonio | 1,514,089 | 1,526,480 | 1,508,998 | 1,438,572 | 1,379,649 |

| RAZONES FINANCIERAS: | TRIMESTRE QUE REPORTA 31/03/2017 | TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 30/06/2016 | TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| Dividendo/Acción Común | 16 | 0 | 0 | 0 | 17 |
| Deuda Total + Depósitos/Patrimonio | 9.85 | 9.39 | 9.70 | 10.25 | 11.18 |
| Préstamos netos/Activos Totales | 96.49% | 94.40% | 95.10% | 94.64% | 95.37% |
| Gastos de operación/Ingresos totales | 66.98% | 73.89% | 65.22% | 64.21% | 63.80% |
| Morosidad/Reservas | 0.29 | 0.32 | 0.32 | 0.28 | 0.27 |
| Morosidad/Cartera Total | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.01 | 0.01 |
| Provisión para posibles cuentas incobrables | 267,910 | 224,316 | 263,445 | 243,365 | 257,749 |
| Morosidad | 79,003 | 72,059 | 106,885 | 93,319 | 96,084 |

Representante Legal

## III PARTE
## ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 31 de marzo de 2017 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): 31 de mayo 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**
**31 de Marzo de 2017**

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 marzo de 2017, 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 marzo de 2017, 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

30 de mayo de 2017.
Panamá, República de Panamá.

# Financiera Pacífico Internacional, S. A.

## Índice para los Estados Financieros
## 31 de diciembre de 2016


| | Páginas |
|---|---|
| Estados Financieros: | |
| Estado de Situación Financiera | 1 |
| Estado de Resultado Integral | 2 |
| Estado de Resultado Corriente | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 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
*(Cifras en balboas)*

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Activos | | |
| Efectivo (Nota 7) | B/. 554,992 | B/. 835,023 |
| Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar (Nota 6 Y 14) | 43,062,595 | 40,356,887 |
| Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar | (7,509,341) | (6,987,199) |
| Seguros retenidos | (3,218,973) | (3,009,162) |
| Provisión para posibles préstamos y arrendamientos financieros incobrables (Nota 6) | (267,910) | (257,749) |
| Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos | 32,066,371 | 30,102,777 |
| Cuentas por cobrar – otras (Nota 9) | 241,152 | 307,254 |
| Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 16) | 88,684 | 34,223 |
| Gastos pagados por anticipado | 48,215 | 43,993 |
| Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10) | 66,978 | 64,437 |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 12) | 95,650 | 112,608 |
| Otros activos | 71,809 | 62,267 |
| Total de activos | B/. 33,233,851 | B/. 31,562,582 |
| Pasivos y Patrimonio del Accionista | | |
| Pasivos | | |
| Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 13) | B/. 2,914,646 | B/. 3,419,083 |
| Bonos corporativos (Nota14) | 12,000,000 | 12,000,000 |
| Dividendos por pagar | 88,200 | 90,000 |
| Otras cuentas por pagar (Nota 11) | 2,159,778 | 2,163,687 |
| Cuentas por pagar – relacionadas (Nota 16) | 14,557,138 | 12,510,163 |
| Total de pasivos | 31,719,762 | 30,182,933 |
| Patrimonio del accionista | | |
| Capital en acciones (Nota 15) | 600,000 | 600,000 |
| Utilidades no distribuidas | 921,308 | 786,868 |
| Impuesto complementario pagado | (7,219) | (7,219) |
| Total de patrimonio del accionista | 1,514,089 | 1,379,649 |
| Total de pasivos y patrimonio del accionista | B/. 33,233,851 | B/. 31,562,582 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Financiera Pacífico Internacional, S. A.

## Estado de Resultado Integral
## Del 01 de enero al 31 de Marzo de 2017
*(Cifras en balboas)*

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Ingresos | | |
| Intereses ganados sobre: | | |
| Préstamos | B/. 610,218 | B/. 609,996 |
| Arrendamientos financieros | 441,393 | 426,574 |
| Comisiones por manejo de: | | |
| Préstamos | 319,656 | 290,346 |
| Arrendamientos financieros | 121,749 | 115,175 |
| Alquileres | 980 | 4,439 |
| Otros ingresos | 29,188 | 21,594 |
| | B/. 1,523,184 | B/. 1,468,124 |
| Generales y administrativos (Nota 16 y 17) | (1,020,289) | (955,924) |
| Gasto de interés | (390,751) | (410,468) |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 112,144 | 101,732 |
| Impuesto sobre la renta, neto (Nota 16) | (26,215) | (23,684) |
| Utilidad neta | B/. 85,929 | B/. 78,048 |

# Financiera Pacífico Internacional, S. A.

## Estado de Resultado Corriente
## Del 01 de enero al 31 de Marzo de 2017
*(Cifras en balboas)*

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Ingresos | | |
| Intereses ganados sobre: | | |
| Préstamos | B/. 610,218 | B/. 609,996 |
| Arrendamientos financieros | 441,393 | 426,574 |
| Comisiones por manejo de: | | |
| Préstamos | 319,656 | 290,346 |
| Arrendamientos financieros | 121,749 | 115,175 |
| Alquileres | 980 | 4,439 |
| Otros ingresos | 29,188 | 21,594 |
| | B/. 1,523,184 | B/. 1,468,124 |
| Generales y administrativos (Nota 16 y 17) | (1,020,289) | (955,924) |
| Gasto de interés | (390,751) | (410,468) |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 112,144 | 101,732 |
| Impuesto sobre la renta corriente (Nota 18) | (26,215) | (23,684) |
| Utilidad neta | B/. 85,929 | B/. 78,048 |

## Financiera Pacífico Internacional, S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio
## Por el período terminado el 31 de Marzo de 2017
*(Cifras en balboas)*

| | Capital en acciones | Utilidades no distribuidas | Impuesto complementario | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | B/. 600,000 | B/. 808,820 | B/. (7,219) | B/. 1,401,601 |
| Utilidad neta | - | 224,559 | - | 224,559 |
| Dividendos declarados | - | (100,000) | - | (100,000) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | B/. 600,000 | B/. 933,379 | B/. (7,219) | B/. 1,526,160 |
| Utilidad neta | - | 85,929 | - | 85,929 |
| Dividendos declarados | - | (98,000) | - | (98,000) |
| Saldo al 31 de marzo de 2017 | B/. 600,000 | B/. 921,308 | B/. (7,219) | B/. 1,514,089 |

| | Capital en acciones | Utilidades no distribuidas | Impuesto complementario | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | B/. 600,000 | B/. 679,018 | B/. (7,219) | B/. 1,153,719 |
| Utilidad neta | - | 229,802 | - | 229,802 |
| Dividendos declarados | - | (100,000) | - | (100,000) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | B/. 600,000 | B/. 808,820 | B/. (7,219) | B/. 1,401,601 |
| Utilidad neta | - | 78,048 | - | 78,048 |
| Dividendos declarados | - | (100,000) | - | (100,000) |
| Saldo al 31 de marzo de 2016 | B/. 600,000 | B/. 786,868 | B/. (7,219) | B/. 1,379,649 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# Financiera Pacífico Internacional, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo
## Por el período terminado el 31 de marzo de 2017
*(Cifras en balboas)*

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Flujos de efectivo de actividades de operación | | |
| Utilidad neta | B/. 85,929 | B/. 78,048 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | |
| Provisión para cuentas incobrables - Arrendamientos Financieros | 68,580 | 0 |
| Depreciación y amortización | 10,622 | 14,310 |
| Pérdida (Ganancia) en venta de activo fijo | (300) | (180) |
| Intereses ganados | (1,051,611) | (1,036,570) |
| Gastos de intereses | 390,751 | 410,468 |
| Impuesto sobre la renta diferido | (10,899) | (8,557) |
| Gasto de impuesto sobre la renta | 37,114 | 32,241 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Préstamos por cobrar, otorgados | (3,577,513) | (1,854,554) |
| Cobros de préstamos | 1,986,613 | 1,883,407 |
| Contratos de arrendamientos, otorgados | (2,133,729) | (1,530,425) |
| Cobros de arrendamiento por cobrar | 1,879,500 | 1,602,103 |
| Cuentas por cobrar – otros | 46,178 | 60,176 |
| Gastos pagados por anticipado | (28,205) | (38,703) |
| Otros activos | (6,999) | (346) |
| Otras cuentas por pagar | 293,021 | 354,312 |
| Intereses cobrados | 1,199,332 | 1,202,226 |
| Intereses pagados | (408,651) | (434,268) |
| Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación | B/. (1,220,267) | B/. 733,688 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras | (10,892) | (3,106) |
| Venta de activo fijo | 300 | 465 |
| Efectivo neto utilizado las actividades de inversión | B/. (10,592) | B/. (2,641) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiamiento | | |
| Sobregiro bancario, neto | 144,296 | (475,163) |
| Préstamos bancarios | 600,000 | 0 |
| Pagos realizados a préstamos bancarios | (170,028) | (427,455) |
| Dividendos pagados | (9,800) | (10,000) |
| Cuentas relacionadas | 103,077 | 464,394 |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento | B/. 667,545 | B/. (448,224) |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (563,314) | 282,823 |
| Efectivo al inicio del año | 1,118,306 | 552,200 |
| Efectivo al final del período | B/. 554,992 | B/. 835,023 |

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.

## 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 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 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 período terminado el 31 de marzo de 2017, 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 para Pérdida en 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 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.

## 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 resultados bajo el método de interés efectivo. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo financiero y de distribuir el ingreso sobre un período de tiempo.

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

*Comisiones ganadas*
Los ingresos por comisiones son 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 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 período ascendió a B/.4,932 (Marzo 2016: B/.7,800).

*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/.29,909 (Marzo 2016: B/.30,955).

**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 resultados 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 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.

**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.

**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 y moneda funcional.

## 3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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

*Pérdidas por Deterioro en Préstamos*
La Compañía revisa su portafolio de préstamos 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 la cartera. Para evaluar el deterioro individual en la cartera de leasing, 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. En adición, para los préstamos considerados en categoría normal determina un porcentaje de pérdida colectivo 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 sus respectivas reservas de deterioro:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| **Cartera** | | |
| Monto bruto | B/. 35,504,592 | B/. 33,178,402 |
| Reserva por deterioro | (267,910) | (257,749) |
| Valor en libros, neto | B/. 35,236,682 | B/. 32,920,653 |
| **No morosos ni deteriorados** | | |
| Normal | B/. 34,135,950 | B/. 31,183,771 |
| **Morosos pero no deteriorados** | | |
| 30 a 60 días | 541,401 | 1,164,909 |
| 61 a 90 días | 195,788 | 276,968 |
| 91 o más | 363,543 | 295,005 |
| | B/. 1,100,732 | B/. 1,736,882 |
| **Individualmente deteriorados** | | |
| Dudoso | 86,822 | 156,132 |
| Irrecuperable | - | - |
| | B/. 86,822 | B/. 156,132 |
| **Reserva por deterioro** | | |
| Individual | 86,822 | 156,132 |
| Colectivo | 181,088 | 101,617 |
| **Total reserva por deterioro** | B/. 267,910 | B/. 257,749 |

### Riesgo de Mercado

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

### Riesgo de Liquidez

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

## 4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

### Riesgo de Liquidez (continuación)

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

| | Menos de un año | De 1 a 5 años | Más de 5 años |
|---|---|---|---|
| **Al 31 de Marzo de 2017** | | | |
| **Activos** | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | B/. 554,992 | B/. - | B/. - |
| Préstamos por cobrar | 2,852,263 | 9,086,259 | 8,565,824 |
| Arrendamientos financieros | 3,782,557 | 9,949,418 | 1,268,271 |
| | 7,189,812 | 19,035,677 | 9,834,095 |
| **Pasivos** | | | |
| Préstamos bancarios | 2,069,849 | 844,797 | - |
| Bonos corporativos | - | - | 12,000,000 |
| Posición neta | B/. 5,119,963 | B/. 18,190,880 | B/. (2,165,905) |

| | Menos de un año | De 1 a 5 años | Más de 5 años |
|---|---|---|---|
| **31 de Marzo de 2016** | | | |
| **Activos** | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | B/. 835,023 | B/. - | B/. - |
| Préstamos por cobrar | 2,603,455 | 8,712,988 | 7,737,910 |
| Arrendamientos financieros | 3,519,390 | 9,360,612 | 1,244,047 |
| | 6,957,868 | 18,073,600 | 8,981,957 |
| **Pasivos** | | | |
| Préstamos bancarios | 1,990,143 | 1,428,940 | - |
| Bonos corporativos | - | - | 12,000,000 |
| Posición neta | B/. 4,967,725 | B/. 16,644,660 | B/. (3,018,043) |

### 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 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 estado de situación financiera:

| | | Marzo 2017 | | Marzo 2016 |
|---|---|---|---|---|
| **Pasivos** | | | | |
| Gastos por intereses | | | | |
| Financiamiento – Obligaciones bancarias | B/. | 30,751 | B/. | 50,468 |
| Variación por cambio de tasa | 1% | 308 | | 505 |
| | -1% | (308) | | (505) |

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 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 marzo de 2017, 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:

| | Marzo 2017 | | Marzo 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| **Activos** | | | | |
| Préstamos, neto | B/. 20,504,346 | B/. 23,454,425 | B/. 19,054,353 | B/. 23,165,510 |
| Arrendamientos financieros | 15,000,246 | 15,696,144 | 14,124,049 | 15,834,242 |
| | B/. 35,504,592 | B/. 39,150,569 | B/. 33,178,402 | B/. 38,999,752 |
| **Pasivos** | | | | |
| Préstamos por pagar | B/. 2,914,646 | B/. 2,748,147 | B/. 3,419,083 | B/. 3,079,841 |
| Bonos corporativos | 12,000,000 | 13,847,277 | 12,000,000 | 14,443,611 |
| | B/. 14,914,646 | B/. 16,595,424 | B/. 15,419,083 | B/. 17,523,452 |

Al 31 de marzo de 2017, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.31% (Marzo 2016: 8.19%) y para los arrendamientos financieros es 7.25% (2016: 7.00%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar para el año 2016 es de 6.31% (Marzo 2016: 6.19%).

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

## 5. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Caja menuda | B/. 4,860 | B/. 4,760 |
| Cuentas corrientes | 550,132 | 830,263 |
| | B/. 554,992 | B/. 835,023 |

## 6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Préstamos personales | | |
| Sector privado | 1,772,504 | 1,279,101 |
| Sector gobierno | 15,900,665 | 14,929,460 |
| Jubilados | 2,024,959 | 1,959,344 |
| Préstamos con garantía hipotecaria | 499,736 | 452,438 |
| Otros | 327,182 | 471,854 |
| Total de préstamos personales | 20,525,046 | 19,092,197 |
| Arrendamientos Financieros | | |
| Sector privado | 16,503,320 | 16,684,927 |
| Sector gobierno | 5,148,963 | 4,232,945 |
| Jubilados | 872,139 | 326,826 |
| Independientes | 13,127 | 19,992 |
| Total Arrendamientos Financieros | 22,537,549 | 21,264,690 |
| Saldo de la Cartera | B/. 43,062,595 | B/. 40,356,887 |
| Menos: | | |
| Intereses cobrados no devengados préstamos personales | (10,911) | (21,164) |
| Intereses cobrados no devengados arrendamientos financieros | (4,328,119) | (4,148,159) |
| Seguros retenidos préstamos personales | (9,789) | (16,680) |
| Seguros retenidos arrendamientos financieros | (3,209,184) | (2,992,482) |
| Saldo al final del año | B/. 35,504,592 | B/. 33,178,402 |
| Comisiones cobradas no ganadas de préstamos | (2,157,204) | (1,847,975) |
| Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros | (1,013,107) | (969,901) |
| Provisión para posibles préstamos personales incobrables | (228,658) | (257,749) |
| Provisión para posibles arrendamientos financieros incobrables | (39,252) | 0 |
| Saldo al final del año, neto | B/. 32,066,371 | B/. 30,102,777 |

## 6. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

| | Marzo 2017 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 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/. 1,753,403 | 6,287 | 3,545 | 9,269 | B/. 1,772,504 |
| Sector gobierno | 15,869,298 | 10,387 | 6,563 | 14,417 | 15,900,665 |
| Jubilados | 2,023,179 | 809 | 483 | 488 | 2,024,959 |
| Préstamos con garantía hipotecaria | 497,183 | 682 | 682 | 1,189 | 499,736 |
| Otros | 313,020 | 4,537 | 3,211 | 6,414 | 327,182 |
| Total de Préstamos Personales | 20,456,083 | 22,702 | 14,484 | 31,777 | 20,525,046 |
| **Arrendamientos financieros** | | | | | |
| Sector privado | 16,493,643 | 5,978 | 908 | 2,791 | 16,503,320 |
| Sector gobierno | 5,148,600 | 363 | 0 | 0 | 5,148,963 |
| Jubilados | 872,139 | 0 | 0 | 0 | 872,139 |
| Independientes | 13,127 | 0 | 0 | 0 | 13,127 |
| Total de Arrendamientos Financieros | 22,527,509 | 6,341 | 908 | 2,791 | 22,537,549 |
| | B/. 42,983,592 | B/. 29,043 | B/. 15,392 | B/. 34,568 | B/. 43,062,595 |

| | Marzo 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/. 1,258,972 | B/. 7,051 | B/. 3,806 | B/. 9,272 | B/. 1,279,101 |
| Sector gobierno | 14,896,746 | 11,785 | 7,404 | 13,525 | 14,929,460 |
| Jubilados | 1,957,466 | 244 | 170 | 1,464 | 1,959,344 |
| Préstamos con garantía hipotecaria | 452,438 | - | - | - | 452,438 |
| Otros | 457,068 | 4,924 | 3,236 | 6,626 | 471,854 |
| Total de Préstamos Personales | 19,022,690 | 24,004 | 14,616 | 30,887 | 19,092,197 |
| **Arrendamientos financieros** | | | | | |
| Sector privado | 16,659,772 | 12,940 | 2,753 | 9,462 | 16,684,927 |
| Sector gobierno | 4,231,205 | 1,533 | - | 207 | 4,232,945 |
| Jubilados | 326,668 | 83 | 75 | - | 326,826 |
| Independientes | 19,952 | 40 | - | - | 19,992 |
| Total de Arrendamientos Financieros | 21,237,597 | 14,596 | 2,828 | 9,669 | 21,264,690 |
| | B/. 40,260,287 | B/. 38,600 | B/. 17,444 | B/. 40,556 | B/. 40,356,887 |

## 6. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | B/. (224,316) | B/. (223,520) |
| Recuperación ajustada a resultados | 85,005 | - |
| Recuperación de préstamos castigados | (142,769) | (133,661) |
| Créditos castigados | 53,422 | 99,432 |
| Saldo al final del año | B/. (228,658) | B/. (257,749) |

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | B/. - | B/. - |
| Provisión cargada a resultados | (68,580) | - |
| Recuperación de préstamos castigados | (4,803) | - |
| Créditos castigados | 34,131 | - |
| Saldo al final del año | B/. (39,252) | B/. - |

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Año 1 | B/. 2,852,263 | B/. 2,603,455 |
| Año 2 | 2,556,518 | 2,365,238 |
| Año 3 | 2,334,677 | 2,272,247 |
| Año 4 | 2,181,879 | 2,125,979 |
| Año 5 y más | 10,579,009 | 9,687,434 |
| Total de pagos mínimos por préstamos | B/. 20,504,346 | B/. 19,054,353 |

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Año 1 | B/. 3,782,557 | B/. 3,519,390 |
| Año 2 | 3,329,462 | 3,160,473 |
| Año 3 | 2,762,340 | 2,647,290 |
| Año 4 | 2,223,874 | 2,044,448 |
| Año 5 y más | 2,902,013 | 2,752,447 |
| Total de pagos mínimos por arrendamientos | B/. 15,000,246 | B/. 14,124,049 |

## 7. Cuentas por Cobrar – Otras

Las cuentas por cobrar – otras se resumen a continuación:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Empleados ACP | B/. 8,466 | B/. 7,796 |
| Reclamos de seguros | 49,327 | 32,912 |
| Intereses por cobrar – préstamos | 61,855 | 51,880 |
| Cuentas por cobrar – Autos reposeídos | 84,442 | 189,907 |
| Otros | 37,062 | 24,759 |
| Total de cuentas por cobrar | B/. 241,152 | B/. 307,254 |

## 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 a continuación:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | B/. 56,079 | B/. 55,880 |
| (Cargo) Crédito en el estado de resultados | 10,899 | 8,557 |
| Saldo al final del período | B/. 66,978 | B/. 64,437 |

## 9. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Seguros retenidos | B/. 23,783 | B/. 24,433 |
| Seguros por pagar | 198,677 | 505,952 |
| Devolución de intereses y descuentos | 406,969 | 407,006 |
| Reservas varias | 96,864 | 100,432 |
| Impuesto de financiera y FECI por pagar | 12,093 | 11,513 |
| Reservas – servicios de descuento | 138,663 | 91,320 |
| Timbres y cargos notariales retenidos por pagar | 83,705 | 68,559 |
| Intereses por pagar | 246,542 | 247,590 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 32,509 | 32,241 |
| Cuentas por pagar a proveedores | 201,885 | 45,405 |
| Liquidación arrendamientos financieros | 322,585 | 277,975 |
| Otros | 395,503 | 351,261 |
| | B/. 2,159,778 | B/. 2,163,687 |

## 10. Capital en Acciones

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

| | 1 de enero de 2017 | Emisión de acciones | Al 31 de Marzo de 2017 |
|---|---|---|---|
| Número de acciones comunes emitidas y en circulación | 6,000 | - | 6,000 |
| Acciones comunes | B/. 600,000 | B/. - | B/. 600,000 |

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

## 11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

| | Al 31 de Marzo de 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31/12/2016 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31/03/2017 |
| **Costo** | | | | |
| Propiedad | B/. 95,370 | B/. - | B/. - | B/. 95,370 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 215,567 | 720 | (2,657) | 213,630 |
| Mejoras a la propiedad | 67,888 | - | - | 67,888 |
| Equipo de transporte | 162,264 | 1,875 | - | 164,139 |
| Rótulos | 34,972 | - | - | 34,972 |
| Equipo de aire acondicionado | 74,508 | 150 | (3,932) | 70,726 |
| Equipo de cómputo | 252,824 | 8,147 | (8,834) | 252,137 |
| | B/. 903,393 | B/. 10,892 | B/. (15,423) | B/. 898,862 |
| **Depreciación y amortización acumulada** | | | | |
| Propiedad | B/. (64,170) | B/. (748) | B/. - | B/. (64,918) |
| Mobiliario y equipo de oficina | (207,303) | (1,239) | 2,657 | (205,885) |
| Mejoras a la propiedad | (67,890) | - | - | (67,890) |
| Equipo de transporte | (132,307) | (4,274) | - | (136,581) |
| Rótulos | (32,542) | (254) | - | (32,796) |
| Equipo de aire acondicionado | (70,558) | (622) | 3,932 | (67,248) |
| Equipo de cómputo | (233,243) | (3,485) | 8,834 | (227,894) |
| | B/. (808,013) | B/. (10,622) | B/. 15,423 | B/. (803,212) |
| Saldo neto | B/. 95,380 | B/. 270 | B/. - | B/. 95,650 |

| | Al 31 de Marzo de 2016 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31/12/2015 | Adiciones | Retiros | Saldo al 31/03/2016 |
| **Costo** | | | | |
| Propiedad | B/. 95,370 | B/. - | B/. - | B/. 95,370 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 210,212 | - | (100) | 210,112 |
| Mejoras a la propiedad | 102,411 | - | - | 102,411 |
| Equipo de transporte | 158,274 | - | (862) | 157,412 |
| Rótulos | 32,541 | 250 | - | 32,791 |
| Equipo de aire acondicionado | 72,250 | - | - | 72,250 |
| Equipo de cómputo | 245,962 | 2,856 | (5,658) | 243,160 |
| | B/. 917,020 | B/. 3,106 | B/. (6,620) | B/. 913,506 |
| **Depreciación y amortización acumulada** | | | | |
| Propiedad | B/. (61,177) | B/. (748) | B/. - | B/. (61,925) |
| Mobiliario y equipo de oficina | (202,180) | (1,506) | 100 | (203,586) |
| Mejoras a la propiedad | (102,473) | 60 | - | (102,413) |
| Equipo de transporte | (101,433) | (8,110) | 577 | (108,966) |
| Rótulos | (31,758) | (78) | - | (31,836) |
| Equipo de aire acondicionado | (66,759) | (1,096) | - | (67,855) |
| Equipo de cómputo | (227,143) | (2,832) | 5,658 | (224,317) |
| | B/. (792,923) | B/. (14,310) | B/. 6,335 | B/. (800,898) |
| Saldo neto | B/. 124,097 | B/. (11,204) | B/. (285) | B/. 112,608 |

## 12. Préstamos

Los préstamos se presentan a continuación:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| **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/. - | B/. 255,556 |
| **Banco General, S.A.** | | |
| Línea de crédito por B/. 3,500,000 con vencimiento varios hasta abril del 2018, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social. | 1,070,350 | 1,135,937 |
| **Davivienda** | | |
| Sobregiros autorizados con Davivienda garantizados con fianza personal de los accionistas. | 144,296 | 327,590 |
| **BAC International Bank, Inc** | | |
| Préstamo a requerimiento, garantizado con Depósitos a Plazo Fijo de los accionistas. | 1,700,000 | 1,700,000 |
| | B/. 2,914,646 | B/. 3,419,083 |

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.25% y 6.22% (Marzo 2016: 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, con 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, si 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:

| | Marzo 2017 | | Marzo 2016 | |
|---|---|---|---|---|
| **Saldos** | | | | |
| Cuentas por cobrar – relacionadas | B/. | 88,684 | B/. | 34,223 |
| Cuentas por pagar – relacionadas | B/. | 14,557,138 | B/. | 12,510,163 |
| Dividendos por pagar | B/. | 88,200 | B/. | 90,000 |
| Préstamos a Personal Clave | B/. | 199,396 | B/. | 222,249 |
| Cuentas por cobrar otras – Personal Clave | B/. | 22,976 | B/. | 10,051 |
| **Transacciones** | | | | |
| Gasto de alquileres | B/. | 12,562 | B/. | 12,562 |
| Gasto de honorarios | B/. | 51,000 | B/. | 23,000 |

Al 31 de marzo de 2017, no se han reconocido provisión por 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/. 55,107 (Marzo 2016: B/.53,547).

## 15. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Salarios | B/. 209,253 | B/. 213,854 |
| Vacaciones | 19,179 | 19,068 |
| Decimotercer mes | 20,261 | 20,965 |
| Gasto de representación | 16,250 | 15,300 |
| Seguro social patronal | 29,909 | 30,955 |
| Seguro educativo patronal | 3,403 | 3,544 |
| Riesgos profesionales | 2,383 | 2,466 |
| Fondo de cesantía y prima de antigüedad | 5,589 | 8,773 |
| Prima de producción y bonificaciones | 16,403 | 14,220 |
| Comisiones bancarias | 3,968 | 3,025 |
| Honorarios profesionales | 67,449 | 38,813 |
| Transporte y viajes | 7,777 | 6,937 |
| Cuotas y suscripciones | 6,231 | 5,439 |
| Anuncios y propagandas | 32,805 | 25,405 |
| Atenciones a clientes | 1,234 | 1,926 |
| Alquileres | 57,816 | 53,786 |
| Fotocopias | 2,499 | 2,367 |
| Energía eléctrica | 13,824 | 14,783 |
| Útiles de oficina y papelería | 7,484 | 8,580 |
| Gastos Legales, Timbres y papel sellado | 1,133 | 563 |
| Impuestos nacionales | 31,887 | 29,166 |
| Impuestos municipales | 5,506 | 6,548 |
| Teléfonos | 12,704 | 11,719 |
| Reparaciones y mantenimientos | 7,891 | 6,607 |
| Aseo | 2,207 | 1,141 |
| Combustible y lubricantes | 2,060 | 2,542 |
| Gastos misceláneos | 8,944 | 8,618 |
| Donaciones y contribuciones | 11,500 | 11,500 |
| Servicios de descuento | 7,209 | 6,348 |
| Depreciación | 10,622 | 14,310 |
| Cuentas incobrables, neto | - | 19,468 |
| Seguros | 334,656 | 308,157 |
| Otros gastos | 60,253 | 39,031 |
| | B/. 1,020,289 | B/. 955,924 |

## 16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta diferido | 10,899 | 8,557 |
| Impuesto sobre la renta causado | (37,114) | (32,241) |
| Saldo al final del período | B/. (26,215) | B/. (23,684) |

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|---|---|
| Utilidad Financiera antes de impuesto sobre la renta | B/. 112,144 | B/. 101,732 |
| Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros | 28,036 | 25,433 |
| Ingresos exentos y no gravables | (2,126) | (1,869) |
| CAIR | - | - |
| Efecto diferido – reserva préstamos | (10,899) | (8,557) |
| Gastos no deducibles | 11,204 | 8,677 |
| Utilidad neta fiscal | B/. 26,215 | B/. 23,684 |

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 culminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, 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.