Financiera Pacífico

SMV 10APR'19PM 4:30

CONS: 140932

RECIBIDO POR: Nicolasa

Panamá, 10 de abril de 2019.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad.-

Re: IN-A y Estados Financieros Auditados 2018.

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

- Informe de Actualización Anual 2018 (IN-A).
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Declaración Notarial Jurada.

Cualquier otro requerimiento que soliciten estamos a sus órdenes.

Agradecemos su valiosa cooperación, quedamos de usted.

Atentamente,

FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.

Ariadne Raquel Dorsy de De La Cruz
Representante Legal

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

SMV 10ABR'19PM 4:31

CONS:

Financiera Pacífico

Su mejor alternativa!

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL (IN-A)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Abril 2019

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA.

A. Historia y Desarrollo del Solicitante:

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

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

Con relación a los principales gastos de capital y disposición de activos, desde su fundación, la compañía no ha incurrido en gastos de capital significativos en activos, que individualmente haya costado más de $75,000. Al 31 de diciembre de 2018, el valor en libros de los activos fijos, neto de depreciación, es de $115,881, lo que representa menos de 1% de los activos totales, y las diferentes sucursales a nivel nacional, así como las operaciones de Casa Matriz, se encuentran en locales arrendados.

Todos los gastos de capital e inversiones se han realizado en la República de Panamá y la Empresa no cuenta con inversiones en el exterior. Los activos fijos han sido en general adquiridos a través de financiamiento interno, mientras que el principal activo de la Empresa, la cartera de préstamos, que representa un 97% de los activos totales al 31 de diciembre de 2018, han sido financiados a través de financiamiento interno y financiamiento externo, en su mayoría deudas bancarias.

La legislación panameña que regula a las empresas financieras prohíbe la captación de dinero del público de forma directa, por lo cual el fondeo de nuestra operación hasta la fecha se ha logrado a través de líneas de crédito rotativas de los bancos de la plaza. Al 31 de diciembre de 2018 los bancos con los cuales tenemos facilidades de financiamiento son los siguientes: Banco General, S.A.; Banco Internacional de Costa Rica, S.A.; Banco Davivienda, S.A.

A continuación se presenta un estado de capitalización y endeudamiento de Financiera Pacífico al 31 de diciembre de 2018, al 31 de ciciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	1,374,874	2,698,092	2,340,378
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Otras cuentas por pagar	1,308,615	1,793,222	1,847,543
Cuentas por pagar - relacionadas	18,094,111	16,619,072	14,371,446
Total de pasivos	32,777,600	33,110,386	30,559,367
Inversión de Accionistas			
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	1,231,148	1,267,730	933,379
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,823,929	1,860,511	1,526,160
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	34,601,529	34,970,897	32,085,527
Relación Pasivo / Capital	17.97	17.80	20.02

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

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

B. Pacto Social y Estatutos de la Solicitante

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

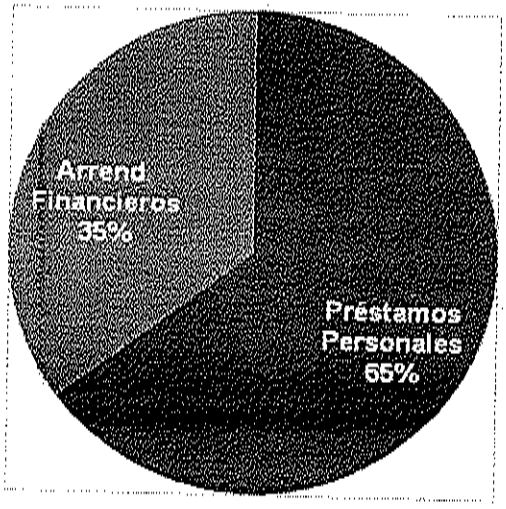
C. Descripción del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

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

Financiera Pacífico se dedica principalmente a otorgar préstamos personales con planes competitivos de financiamientos a diversos segmentos del mercado. Adicionalmente, se financia la adquisición de automóviles a través de la figura del arrendamiento financiero.

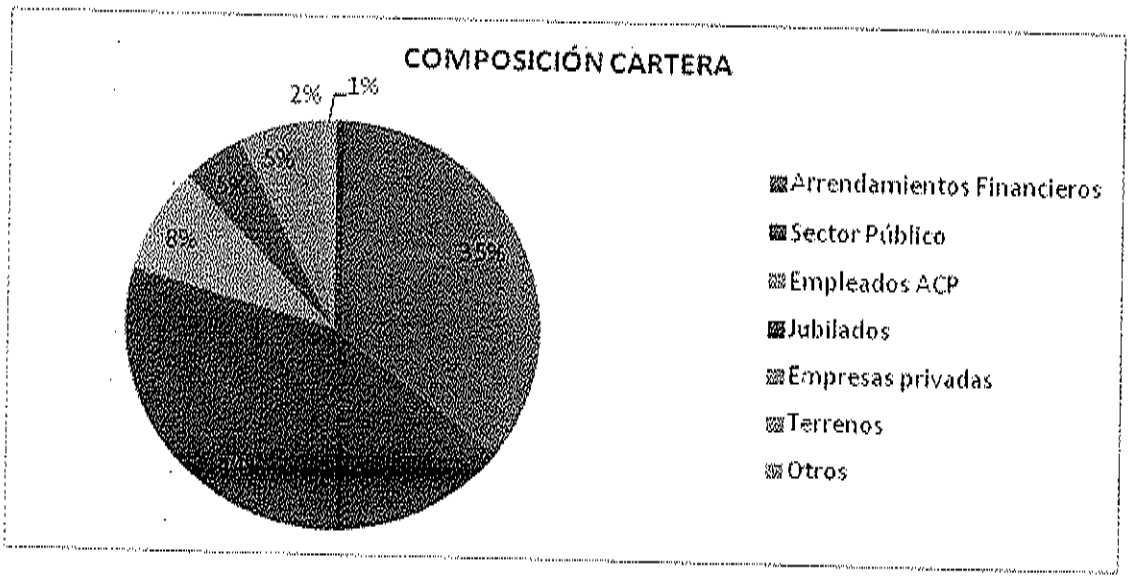
La cartera de créditos otorgados por Financiera Pacífico al 31 de diciembre de 2018, tenía la siguiente composición:



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

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

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de financiamiento de Financiera Pacífico de $33,473,596, estaba distribuida en los siguientes segmentos: 35% arrendamientos financieros para vehículos; 44% a servidores del sector público; 8% a empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; 5% a Jubilados; 5% a trabajadores de empresas privadas y, 3% a otros.



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

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

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

Financiera Pacífico tiene su casa Matriz en la ciudad de Panamá; además cuenta con 8 sucursales distribuidas en la República de Panamá. Se puede observar en los Estados Financieros que el 98% de los ingresos provienen de los intereses y comisiones generadas por el otorgamiento del financiamiento. Al 31 de diciembre de 2018, Financiera Pacífico contaba con 8,986 préstamos y ninguno de sus clientes individualmente, representaba más del uno por ciento (1%) de su cartera.

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

2. Descripción de la Industria

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

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

Cifras de la Asociación de Distribuidores de Automóviles de Panamá (ADAP), señalaron que las ventas de autos en Panamá durante el año 2018 disminuyeron un 12.8% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

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

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

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

Ingresos Financieros por Actividad	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Ingresos en Préstamos Personales	4,416,441	4,142,198	3,753,590
Ingresos en Arrendamiento Financieros	2,050,067	2,225,240	2,176,736
Total de Ingresos Financieros	6,466,508	6,367,438	5,930,326

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

Proporción de los Ingresos por Mercado Geográfico	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Provincias:			
Panamá	69%	67%	70%
Colón	17%	16%	14%
Chiriquí	7%	7%	8%
Provincias Centrales	8%	9%	8%
Total	100%	100%	100%

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

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

En cuanto a los canales de mercadeo, Financiera Pacífico emplea la radio, televisión, prensa escrita, ferias de préstamos personales y de autos, etc. A la fecha Financiera Pacífico no tiene litigios legales pendientes de naturaleza administrativa, judicial, arbitral o de conciliación, salvo aquellos derivados de sus operaciones ordinarias, y que de ser resueltos adversamente no afectarían o incidirían significativamente en su negocio o condición financiera.

D. Estructura Organizativa

PACIFICO INVESTMENT GROUP LTD.

100%

FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.

E. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Los activos fijos de Financiera Pacífico representan al 31 de diciembre de 2018 (neto de depreciación), el 0.33% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	31-dic-2018			31-dic-2017	31-dic-2016
	Costo	Dep. Acum.	Valor Neto	Valor Neto	Valor Neto
Propiedad	95,370	(70,156)	25,214	28,207	31,200
Mobiliario y Equipo	251,840	(225,740)	26,100	37,188	8,264
Mejoras a la Propiedad	67,890	(67,890)	-	-	-
Equipo de Transporte	163,390	(152,121)	11,269	23,101	29,957
Rótulos	41,630	(35,848)	5,782	3,785	2,430
Equipo de acondicionador de aire	67,413	(66,811)	602	1,968	3,950
Equipo de Cómputo	305,999	(259,087)	46,912	29,461	19,581
Total	993,532	(877,653)	115,879	123,710	95,380

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

	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Propiedad	25,214	28,207	31,200
Mobiliario y Equipo	32,484	42,941	14,642
Equipo de trasporte	11,269	23,101	29,957
Mejoras Propiedad	-	-	-
Equipo de Cómputo	46,912	29,461	19,581
Total	115,879	123,710	95,380

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

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

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

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

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

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

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

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

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

El crecimiento de la economía panameña actual es moderado, las tasas de desempleo están estables, sin embargo nos mantenemos optimistas con respecto al ritmo de crecimiento de Financiera Pacífico. La experiencia y profesionalismo de parte de la administración, una sana política de crédito, la eficiencia operativa y el fiel cumplimiento con las regulaciones vigentes en materia de préstamos y de arrendamiento financiero son los elementos claves para el crecimiento a futuro.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resumen comparativo de los estados financieros

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Activos			
Efectivo	384,579	363,207	1,118,306
Préstamos y Contratos de arrendamiento por cobrar	43,185,612	44,628,839	40,867,257
Intereses y comisiones no ganadas	(6,654,270)	(7,421,601)	(7,209,497)
Seguros retenidos	(2,638,717)	(3,114,811)	(3,143,622)
Reserva para préstamos incobrables	(419,029)	(346,195)	(224,316)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	33,473,596	33,746,232	30,289,822
Cuentas por cobrar – otras	377,037	550,746	435,051
Cuentas por cobrar – relacionadas	0	18,889	6,069
Gastos pagados por anticipado	23,131	17,087	20,010
Impuesto Diferido	104,757	86,549	56,079
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	115,879	123,710	95,380
Otros activos	122,550	64,477	64,810
Total de activos	34,601,529	34,970,897	32,085,527
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	1,374,874	2,698,092	2,340,378
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	0	-	-
Otras cuentas por pagar	1,308,615	1,793,222	1,847,543
Cuentas por pagar – relacionadas	18,094,111	16,619,072	14,371,446
Total de pasivos	32,777,600	33,110,386	30,559,367
Inversión de Accionistas			
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	1,231,148	1,267,730	933,379
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,823,929	1,860,511	1,526,160
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	34,601,529	34,970,897	32,085,527

A) Liquidez

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

1. Solidez patrimonial:

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

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

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

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

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

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

2. Disponibilidad de líneas de crédito:

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

Financiera Pacífico cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias de $13,691,000 al 31 de diciembre de 2018 la empresa había utilizado la suma de $1,374,874.

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

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

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

31 de diciembre 2018				
	Menos de un Año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años	Total
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	384,579	-	-	384,579
Préstamos por Cobrar	3,101,644	10,095,048	10,874,923	24,071,615
Contratos de arrendamientos financieros por cobrar	3,624,648	9,180,193	333,105	13,137,946
Total Activos	7,110,871	19,275,241	11,208,028	37,594,140
Pasivos				
Bonos corporativos	1,042,710	332,164	-	1,374,874
Préstamos por pagar	-	-	12,000,000	12,000,000
Total Pasivos	1,042,710	332,164	12,000,000	13,374,874
Posición neta	6,068,161	18,943,077	(791,972)	24,219,266

A) Recurso de Capital

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

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

B) Resultados de las Operaciones

Activos:

Al 31 de diciembre de 2018, Financiera Pacífico mantenía un total de activos por valor de $34,601,529, conformados principalmente por una cartera de préstamos neta de $33,473,596.

Con respecto al año 2017, el monto de los activos de Financiera Pacífico tuvo una disminución de $369,367, al bajar de $34,970,897 registrado en el año 2017, contra la cifra de $34,601,530 registrada al 31 de diciembre de 2018. La cartera neta de Financiera Pacífico menos las reservas representa el 96.74% de los activos totales registrados al 31 de diciembre de 2018, y el 96.50% de los activos totales registrados a diciembre de 2017.

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Activos			
Efectivo	384,579	363,207	1,118,306
Préstamos y Contratos de arrendamiento por cobrar	43,185,612	44,628,839	40,867,257
Intereses y comisiones no ganadas	(6,654,270)	(7,421,601)	(7,209,497)
Seguros retenidos	(2,638,717)	(3,114,811)	(3,143,622)
Reserva para préstamos incobrables	(419,029)	(346,195)	(224,316)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	33,473,596	33,746,232	30,289,822
Cuentas por cobrar - otras	377,037	550,746	435,051
Cuentas por cobrar - relacionadas	-	18,889	6,069
Gastos pagados por anticipado	23,131	17,087	20,010
Impuesto Diferido	104,757	86,549	56,079
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	115,879	123,710	95,380
Depósitos en garantía	122,550	64,477	64,810
Total de activos	34,601,529	34,970,897	32,085,527

Cartera de Préstamos:

Como podremos apreciar a continuación, la cartera neta de préstamos personales y arrendamientos financieros de Financiera Pacífico se ha mantenido a través de los últimos dos (2) años, registrando una tasa de disminución del 0.81% en el año 2018 y aumento del 11.41% para el año 2017.

El crecimiento, en términos porcentuales, está siendo liderado por la cartera de préstamos personales. El aumento en este segmento en el año 2018 fue de $1,074,941, que representa un 5.25% en relación a diciembre 2017. Para el año 2017, tuvo un aumento de $3,710,633, o 25.15% en relación al año 2016.

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera de préstamos y arrendamientos financieros estaba compuesta por un total de 8,986 créditos, en comparación a 9,246 créditos al 31 de diciembre de 2017, reflejando una disminución del 2.81%.

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

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Préstamos			
Corrientes	23,978,880	22,860,648	18,642,051
Morosos	97,031	65,686	54,170
Total de préstamos	24,075,911	22,926,334	18,696,221
Intereses y seguros no ganados	4,296	13,360	23,056
Comisiones cobradas no ganadas	2,534,141	2,450,441	1,921,265
Préstamos, neto	21,537,474	20,462,533	16,751,900
Arrendamientos financieros			
Corrientes	19,104,910	21,693,404	22,153,147
Morosos	4,791	9,101	17,889
Total de arrendamientos financieros	19,109,701	21,702,505	22,171,036
Intereses y seguros no ganados	5,971,755	7,131,217	7,407,411
Comisiones cobradas no ganadas	782,795	941,394	1,001,387
Arrendamientos financieros, neto	12,355,151	13,629,894	13,762,238

A diciembre 2018, Financiera Pacífico contaba con una cartera de préstamos distribuida entre múltiples deudores individuales y no existe ningún tipo de concentración de dicha cartera la cual se encuentra totalmente diversificada.

Morosidad de la Cartera y mitigación del riesgo de pérdidas:

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

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

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Morosidad Total	101,832	74,787	72,059
Saldo Neto de la Cartera	33,473,596	33,746,232	30,289,822
Porcentaje de Morosidad	0.30%	0.22%	0.24%

Este índice ha sido calculado tomando en consideración las cuotas morosas mayores de 30 días sobre el valor neto de la cartera.

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

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

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

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Cartera			
Hasta 60 días	27,184	22,900	23,777
Hasta 90 días	16,743	12,454	14,069
Mas de 90 días	57,905	39,433	34,213
Total Morosidad	101,832	74,787	72,059

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

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

Política de Constitución de Reservas:

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

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

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

A continuación se presenta el cuadro del movimiento de la reserva para cuentas incobrables de la cartera de préstamos personales, para los últimos tres años:

	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Saldo al inicio de año	(236,203)	(224,316)	(223,520)
Aumentos en la reserva	(414,180)	-	-
Recuperación ajustada a resultados	-	106,475	-
Recuperación de préstamos castigados	(382,522)	(512,835)	(431,066)
Cargos contra provisión	645,952	394,473	430,270
Saldo al final del año	(386,953)	(236,203)	(224,316)
Cargos contra provisión/Cartera Neta	3.00%	1.93%	1.42%

A continuación se presenta el cuadro del movimiento de la reserva para cuentas incobrables de la cartera de arrendamientos financieros, para los últimos tres años:

	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Saldo al inicio de año	(109,992)	-	-
Aumentos en la reserva	(34,477)	(185,586)	-
Recuperación de préstamos castigados	(30,555)	(24,786)	-
Cargos contra provisión	142,948	100,380	-
Saldo al final del año	(32,076)	(109,992)	-
Cargos contra provisión/Cartera Neta	1.16%	0.74%	-

Pasivos y Patrimonio de los accionistas:

Cuenta de Pasivos:

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

La concentración de pasivos está en los siguientes rubros: bonos corporativos por $12,000,000 que representa el 36.61% del total de los pasivos; cuentas por pagar relacionadas que ascendieron a $18,094,111, que representan el 55.20% del total de los pasivos; obligaciones financieras por $1,374,874, que representan el 4.19% del total de los pasivos y el 5% restante en otros pasivos.

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

Pasivo	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Préstamos y sobregiros bancarios	1,374,874	2,698,092	2,340,378
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,308,615	1,793,222	1,847,543
Cuentas por pagar - relacionadas	18,094,111	16,619,072	14,371,446
Total de pasivos	32,777,600	33,110,386	30,559,367

Patrimonio de los Accionistas:

Al cierre del 31 de diciembre de 2018, el patrimonio de Financiera Pacífico era de $1,823,929 compuesto por el capital pagaco de $600,000 y las utilidades retenidas de $1,231,149, menos el impuesto complementario por valcr de $7,219.

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

Inversión de Accionistas	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	1,231,148	1,267,730	933,379
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,823,929	1,860,511	1,526,160
Total de Pasivos / Inversión de Accionistas	17.97	17.80	20.02

De acuerdo con sus políticas de liquidez, Financiera Pacífico para el año 2018 mantuvo una relación de patrimonio a total de activos de 5.27%, una relación de patrimonio sobre pasivos de 5.56%.

Evolución de la cuenta de ingresos y resultados:

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

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Ingresos Financieros:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos personales	2,892,314	2,679,670	2,378,606
Arrendamientos financieros	1,628,852	1,766,543	1,714,053
Comisiones por manejo de:			
Préstamos personales	1,524,127	1,462,528	1,374,984
Arrendamientos financieros	421,215	458,697	462,683
Servicios prestados	-	-	-
Alquileres	3,600	3,740	7,139
Otros ingresos	437,167	77,080	99,552
Total de ingresos	6,907,275	6,448,258	6,037,017
Gastos Generales y administrativos	(5,182,458)	(4,288,716)	(4,141,680)
Gastos de intereses	(1,523,442)	(1,586,258)	(1,600,121)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	201,375	573,284	295,216
Impuesto sobre la renta diferido	27,798	30,470	199
Impuesto sobre la renta	(84,527)	(171,408)	(70,856)
Utilidad neta	144,646	432,346	224,559

El total de ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 asciende a la suma de $6,907,275, que presenta un aumento de $459,017, es decir un 7.12% en relación al año 2017. Durante el 2017 se presentó un aumento en el total de ingresos de $411,241 con respecto al año 2016, que representó un 6.81%.

Los gastos generales y administrativos para el período del 1 de enero al 31 de diciembre del 2018 fueron de $5,182,458, reflejando un aumento de $893,742, un 20.84% más con respecto al año 2017. Los gastos generales y administrativos alcanzaron la suma de $4,288,716 en el año 2017, en comparación con el año 2016 que fueron de $4,141,680, reflejando un aumento de $147,036, es decir, un aumento del 3.55% en relación al año anterior.

Al 31 de diciembre de 2018, la utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de $201,375, reflejando una disminución de $371,909, que en términos porcentuales representa un 64.87% en relación al año 2017. Para el año 2017 esta cifra fue de $573,284, con un aumento de $278,068, que representó un 94.19% con relación al año 2016.

Al 31 de diciembre de 2018, hay una utilidad neta de $144,646. La utilidad neta del negocio al final del periodo 2018 muestra una disminución de $287,700 en comparación al año anterior, lo que representa un 66.54%.

C) Análisis de perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó en sus últimos reportes que el PIB panameño cerró en 3.7 % en 2018. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) citados por la Contraloría, el PIB de Panamá se situó en el 2018 en un incremento de 3.7% con respecto al año pasado, precisó que en el cuarto trimestre de 2018 el PIB creció un 4%.

EL FMI indicó que prevé una aceleración del crecimiento de la economía panameña este 2019, entre otros factores por la entrada en operación de una gran mina de cobre con inversión de 6.300 millones de dólares, y la recuperación del sector construcción, además pronostica que para el 2019 el crecimiento de la economía panameña llegará a 5.5% en el mediano plazo.

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

A) Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

Graduada en Licenciatura de Ciencias Económicas de University of Pennsylvania (Wharton School), y con una Maestría en Administración de Empresas (MBA), énfasis en Finanzas y Negocios Internacionales, de Wharton School, University of Pennsylvania. Es Presidente y Directora Ejecutiva responsable por las operaciones de Financiera Pacífico Internacional, S.A., empresa en la que ha participado por más de 18 años. Cuenta con 31 años de experiencia en seguros y finanzas, habiendo trabajado como asesora de adquisiciones y fusiones con PriceWaterhouse Coopers en Nueva York, administradora de aseguradoras cautivas con International Risk Management en Gran Caymán, y administradora de fondos de inversión con Wall Street Securities, S.A., en Panamá. Es Presidente de Administradora de Riesgos Atlántico, S.A., y directora en empresas de bienes raíces. Fue Directora de Aseguradora del Atlántico, S.A., miembro de colegio de economistas de Panamá, y Presidente de la Asociación Panameña de Administradores de Riesgos y Seguros (APARYS).

ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ

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

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Cuenta con una experiencia de 36 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Jefe de Cobros y Jefe de operaciones. Durante los últimos 27 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Gerente General.

WILLIAM HALL

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

Cuenta con una experiencia de más de 26 años en Auditoria y Contraloría. Se ha desempeñado como Contralor y Auditor por más de 24 años en el sector financiero. Durante los últimos 22 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Contralor.

ENOY AUGUSTO JUÁREZ GONZÁLEZ

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

Egresado de ISAE UNIVERSIDAD con el Título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas. Cuenta con una experiencia de más de 16 años en el ámbito legal, especialmente en el sector financiero. Se ha desempeñado en varias posiciones, iniciando como Asistente Legal, y actualmente como Coordinador del Departamento de Legal y Contratos.

MIREYA GARM KAM
Cédula:
Fecha de Nacimiento:
Nacionalidad:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

DIRECTOR/VOCAL
3-105-62
18 de marzo de 1971
Panameña
Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
0815-01016, Panamá, República de Panamá
mireya_k@yahoo.com
(507) 340-9000
(507) 340-9015

Obtuvo una Licenciatura de Ciencias Económicas de University of Pennsylvania (Wharton School), Licenciatura de Filosofía de de University of Pennsylvania (College of Arts and Sciences) y un Doctorado en Derecho de Tulane Law School, con énfasis en Derecho Marítimo. Cuenta con 22 años de experiencia, desempeñando cargos gerenciales y legales. Inicia su carrera profesional como Abogada especializándose en litigio marítimo con el bufete Palmer, Biezup & Henderson en Filadelfia, Pennsylvania. Posteriormente, asumió cargos como Gerente de Producción y Asesora Legal para la compañía de Internet Govworks, Inc. y como Abogada Asociada en el área corporativa con el bufete Pillsbury Winthrop Shaw & Pitman, en Nueva York. En 2004, se incorporó a American Express donde laboro por 7 años, como Directora de Contratos y Estrategia respaldanco el negocio de tarjetas corporativas y gerenciando a un equipo de 9 abogados en las regiones de Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica. Actualmente, es Abogada con la firma Axiom Global, Inc. en Nueva York, con la cual ha servido como asesora legal exclusiva para Goldman Sachs y Mars, Incorporated, con enfoque en transacciones comerciales y tecnología.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

ARIADNE RAQUEL DE DE LA CRUZ
Cédula:
Fecha de Nacimiento:
Nacionalidad:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

GERENTE
8-224-2278
2 de julio de 1959
Panameña
Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
0815-01016, Panamá, República de Panamá
rdelacruz@fpacifico.com
(507) 340-9000
(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Cuenta con una experiencia de 36 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Jefe de Cobros y Jefe de operaciones. Durante los últimos 27 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Gerente General.

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

Cuenta con una experiencia de más de 26 años en Auditoria y Contraloría. Se ha desempeñado como Contralor y Auditor por más de 24 años en el sector financiero. Durante los últimos 22 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Contralor.

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

Obtuvo Licenciatura en Análisis y Desarrollo de Sistema en la Universidad Tecnológica de Panamá. Cuenta con una experiencia de 22 años en el sector financiero y de seguros. Se ha desempeñado como Programador y Supervisor del Área de Sistemas, y durante los últimos 16 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe del Departamento de Cómputo.

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

Obtuvo Licenciatura en Contabilidad y Licenciatura en Mercadeo en la Universidad Interamericana de Panamá. Cuenta con una experiencia de 24 años en el sector financiero. Se ha desempeñado en las áreas de cobros, crédito, mercadeo y proyectos especiales, y durante los últimos 24 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe de Cobros y Créditos.

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

Obtuvo Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Americana. Cuenta con una experiencia de 27 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Asistente Contable, Encargada de Planilla y Supervisora de Contabilidad y Durante los últimos 14 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe de Contabilidad.

2. Empleados de Importancia y Asesores

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

3. Asesores Legales

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

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

4. Auditores

Financiera Pacífico no cuenta con un auditor interno.

El auditor externo es la firma de auditores internacionales Pricewaterhouse Coopers con domicilio en el Edificio PwC, Ave. Samuel Lewis y Calle 55E, Urbanización Obarrio, Ciudad de Panamá, Teléfono (507)

206-9200, Fax (507) 264-5627, Apartado Postal 0819-05710, sitio web www.pwc.com.pa. El contacto principal es el Licdo. Victor Delgado, con correo electrónico victor.delgado@pa.pwc.com

5. Designación por acuerdos o entendimientos

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

A) Compensación

1. Los directores y dignatarios de Financiera Pacífico no reciben compensación, ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
2. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 fue de $305,721.
3. En el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 se pagaron por concepto de salarios y beneficios (gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales, seguros, aguinaldos, asistencia médica y viáticos) a los empleados la suma de $1,413,364.
4. El monto total reservado por Financiera Pacífico en provisión para pensiones, retiro, prima de antigüedad e indemnización para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 fue de $12,742.

A) Prácticas de la Directiva

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

A) Empleados

Al 31 de diciembre de 2018 Financiera Pacífico contaba con 86 empleados, los cuales no están organizados en sindicato, ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

B) Propiedad Accionaria

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

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

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

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A) Identidad

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

B) Presentación tabular de la composición accionaria de Financiera Pacífico

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

C) Persona controladora

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

D) Cambios en el control accionario

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

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A) Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

	31-Dic-2018	31-Dic-2017	31-Dic-2016
Activos			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	18,889	6,069
Préstamos - Personal clave	142,574	170,784	204,225
Cuentas por cobrar otras – Personal clave	-	-	23,934
Pasivos			
Dividendos por pagar	-	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	18,094,111	16.619,072	14,371,446
Transacciones			
Ingresos por servicios	-	-	-
Gastos de alquiler	37,686	37,686	37,686
Gasto de honorarios	185,000	200,000	190,000

B) Interés de expertos y asesores.

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

Impuesto sobre la Renta con respecto a intereses:
El artículo 335 del Texto Único del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, prevé que salvo a lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Impuesto sobre la Renta con respecto a ganancias de capital:
El artículo 334 del Texto Único del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los valores, que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 y 3 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre

la renta y del impuesto complementario. En cuanto al impuesto de dividendos, debe observarse lo establecido en el artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social autorizado de Financiera Pacífico Internacional, S.A. corresponde a 6,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 por acción.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

Al 31 de diciembre de 2018 Financiera Pacífico Internacional, S.A. tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores un programa de Bonos rotativos hasta por treinta millones de balboas (B/.30,000,000). La Serie "A" fue emitida el 16 de enero de 2014 por doce millones de balboas (B/.12,000,000) con vencimiento el 16 de enero de 2026, con una tasa fija de interés anual de 12%, pagadera trimestralmente. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de la serie o hasta su redención anticipada, los bonos están respaldados por el crédito general de la Compañía.

C. Información de Mercado

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

SEGUNDA PARTE

Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA		
	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Ingresos por intereses y comisiones	6,466,508	6,367,438	5,930,326
Gastos de intereses y comisiones	1,523,442	1,586,258	1,600,121
Ingreso neto de intereses y comisiones	4,943,066	4,781,180	4,330,205
Provisiones para posibles cuentas incobrables, neto	487,019	79,705	108,644
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisiones	4,456,047	4,701,475	4,221,561
Otros ingresos	440,767	80,820	106,691
Gastos de operación	4,695,439	4,209,011	4,033,036
Utilidad o pérdida antes de impuesto sobre la renta	201,375	573,284	295,216
Impuesto diferido	27,798	30,470	199
Impuesto sobre la renta	(84,527)	(171,408)	(70,856)
Utilidad o pérdida neta	144,646	432,346	224,559
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000	6,000
Utilidad o pérdida por acción	24.11	72.06	37.43
Acciones promedio del periodo	6,000	6,000	6,000

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA		
	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Préstamos y Contratos de arrendamiento por cobrar	43,185,612	44,628,839	40,867,257
Intereses y comisiones no ganadas	(6,654,270)	(7,421,601)	(7,209,497)
Seguros retenidos	(2,638,717)	(3,114,811)	(3,143,622)
Reserva para préstamos incobrables	(419,029)	(346,195)	(224,316)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	33,473,596	33,746,232	30,289,822
Efectivo, cuentas por cobrar y otros activos	1,127,933	1,224,665	1,795,705
Total de activos	34,601,529	34,970,897	32,085,527
Deuda Total	13,374,874	14,698,092	14,340,378
Cuentas por pagar y otros pasivos	19,402,726	18,412,294	16,218,989
Total de pasivos	32,777,600	33,110,386	30,559,367
Capital pagado	600,000	600,000	600,000
Utilidades retenidas	1,231,148	1,267,730	933,379
Impuesto complementario	7,219	7,219	7,219
Total patrimonio	1,823,929	1,860,511	1,526,160
Total pasivos y patrimonio	34,601,529	34,970,897	32,085,527

RAZONES FINANCIERAS	AÑO QUE REPORTA		
	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016
Dividendo/Acción Común	35.00	16.33	16.67
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	7.33	7.90	9.40
Préstamos netos/Activos Totales	96.74%	96.50%	94.40%
Gastos de operación/Ingresos totales	67.98%	65.27%	66.81%
Morosidad/Reservas	0.23	0.19	0.24
Morosidad/Cartera Total	0.00	0.00	0.00
Provisión para posibles cuentas incobrables	(419,029)	(346,195)	(224,316)
Morosidad	101,832	74,787	72,059

TERCERA PARTE

Estados Financieros Auditados

Adjunto se incluye los estados financieros auditados.

CUARTA PARTE

I. GOBIERNO CORPORATIVO

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

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. No
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. No
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. No
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. No
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. No
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. No
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. No
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. No
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No

	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No
	e. Control razonable del riesgo. No
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. No
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. No
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No
	i. Mecanismos de control interno de manejo de la sociedad y su supervisión periódica. No
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad La Junta Directiva estará compuesta por no menos de tres (3) ni más de siete (7) directores quienes serán elegidos por la Junta General de Accionistas. Actualmente, se han designado a cinco (5) directores con el fin de que compongan la Junta Directiva.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración Los documentos constitutivos del Emisor no establecen un número mínimo de directores de la sociedad que deben ser independientes de su administración.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas Los documentos constitutivos del Emisor no establecen un número mínimo de directores de la sociedad que deben ser independientes de sus accionistas.
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica ya que no se trata de una oferta pública de acciones
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores,

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

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

QUINTA PARTE

DIVULGACIÓN

El Informe de Actualización Anual de Financiera Pacífico al 31 de diciembre de 2018 será divulgado a través de la página web de la Bolsa de Valores de Panamá www.panabolsa.com

Fecha de divulgación: 09 de abril de 2019.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.

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

SMV 10ABR'19PM 4:31
CONS: 140932

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

	Páginas
Informes de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 41

Informe de los Auditores Independientes

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Financiera Pacífico Internacional, S. A. (la "Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

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

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

Independencia

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

Asuntos claves de auditoría

Son asuntos claves de auditoría aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Provisión de deterioro de préstamos y arrendamientos financieros

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía adoptó una nueva metodología para la provisión para deterioro de préstamos personales y arrendamientos financieros, basada en el concepto de pérdida esperada, tal y como lo requiere la NIIF 9 - Instrumentos financieros - reconocimiento y medición. Esta provisión requiere de análisis complejos y el uso de juicios subjetivos por la Administración de la Compañía, tales como: la identificación del incremento significativo del riesgo de crédito (ISRC); provisión de los parámetros de pérdida dada en el incumplimiento "PDI", exposición en el incumplimiento "EI", la probabilidad de incumplimiento "PI" y la inclusión de información prospectiva.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de préstamos personales y arrendamientos financieros ascendía a B/.24.1 millones y B/.19.1 millones, respectivamente. La provisión para deterioro en préstamos personales era de B/.387 mil y la provisión para deterioro en arrendamientos financieros era de B/.32 mil.

La Compañía utiliza una metodología de préstamos evaluados de forma colectiva para determinar la provisión para deterioro de préstamos. La Compañía realiza esta evaluación colectiva agrupando portafolios de activos financieros con características similares. La pérdida de crédito esperada es determinada bajo la siguiente formula:

Pérdida crediticia esperada (PCE) = probabilidad de incumplimiento (PI) *exposición en el incumplimiento (EI) *pérdida dada el incumplimiento (PDI).

Véase Nota 7 a los estados financieros.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente:

- Evaluamos la metodología de la Compañía utilizada para determinar la provisión de deterioro bajo el concepto de pérdida esperada.
- Verificamos los supuestos aplicados, tales como probabilidad de incumplimiento (PI) y pérdida dado el incumplimiento (PDI). Cotejamos los porcentajes de cálculo de estas variables, los datos utilizados (recuperaciones, castigos, y "defaults") vs. la información histórica de la Compañía.
- Comparamos los escenarios macroeconómicos prospectivos incluidos en el cálculo de la pérdida esperada con información del mercado.
- Con base en la información anterior, recalculamos la provisión colectiva de préstamos de la Compañía.

Otra información

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

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

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

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

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

pwc

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers
10 de abril de 2019
Panamá, República de Panamá

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo	6	384,579	363,207
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	7 y 14	43,185,612	44,628,839
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(6,654,270)	(7,421,601)
Seguros retenidos		(2,638,717)	(3,114,811)
Provisión para deterioro en préstamos y arrendamientos financieros	7	(419,029)	(346,195)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		33,473,596	33,746,232
Cuentas por cobrar – otras	8	377,037	430,124
Cuentas por cobrar – relacionadas	14	-	18,889
Gastos pagados por anticipado		23,131	17,087
Impuesto sobre la renta diferido	9	104,757	86,549
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	115,879	123,710
Otros activos		122,550	196,752
Total de activos		34,601,529	34,982,550
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos bancarios	12	1,374,874	2,698,092
Bonos corporativos	13	12,000,000	12,000,000
Otras cuentas por pagar	10	1,308,615	1,804,875
Cuentas por pagar – relacionadas	14	18,094,111	16,619,072
Total de pasivos		32,777,600	33,122,039
Patrimonio			
Capital en acciones	15	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		1,231,148	1,267,730
Impuesto complementario pagado		(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio		1,823,929	1,860,511
Total de pasivos y patrimonio		34,601,529	34,982,550

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		2,892,314	2,679,670
Arrendamientos financieros		1,628,852	1,766,543
Comisiones por manejo de:			
Préstamos		1,524,127	1,462,528
Arrendamientos financieros		421,215	458,697
Alquileres		3,600	3,740
Otros ingresos		437,167	77,085
		6,907,275	6,448,263
Generales y administrativos	14 y 16	(5,182,458)	(4,288,716)
Gasto de intereses		(1,523,442)	(1,586,258)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		201,375	573,289
Impuesto sobre la renta, neto	17	(56,729)	(140,938)
Utilidad neta		144,646	432,351
Otros resultados integrales		-	-
Total resultado integral del período		144,646	432,351

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	600,000	933,379	(7,219)	1,526,160
Utilidad neta		432,351		432,351
Dividendos declarados		(98,000)		(98,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	600,000	1,267,730	(7,219)	1,860,511
Efecto adopción NIIF 9 (Nota 18)		28,772		28,772
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	600,000	1,296,502	(7,219)	1,889,283
Utilidad neta		144,646		144,646
Dividendos declarados		(210,000)		(210,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	600,000	1,231,148	(7,219)	1,823,929

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	144,646	432,346
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Provisión para deterioro - préstamos	388,007	-
Provisión para deteririo - arrendamientos financieros	99,012	185,586
Depreciación y amortización	55,806	42,985
Pérdida (ganancia) en venta de activo fijo	711	(1,611)
Intereses ganados	(4,521,166)	(4,446,213)
Gastos de intereses	1,523,442	1,586,258
Impuesto sobre la renta diferido	(27,798)	(30,470)
Gasto de impuesto sobre la renta	84,527	171,408
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(10,771,406)	(11,827,499)
Cobros de préstamos	9,323,043	8,128,753
Contratos de arrendamientos, otorgados	(4,654,267)	(6,777,381)
Cobros de arrendamiento por cobrar	5,926,609	6,834,131
Cuentas por cobrar – otros	192,605	(63,505)
Gastos pagados por anticipado	(6,044)	2,923
Otros activos	(58,074)	333
Otras cuentas por pagar	(553,028)	(202,455)
Intereses cobrados	4,502,270	4,394,023
Intereses pagados	(1,539,548)	(1,609,532)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	109,347	(3,179,920)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(49,769)	(71,369)
Venta de activo fijo	1,084	1,670
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(48,685)	(69,699)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Sobregiro bancario, neto	625,696	0
Préstamos bancarios	500,000	1,100,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(2,448,914)	(742,286)
Dividendos pagados	(210,000)	(98,000)
Cuentas relacionadas	1,493,928	2,234,806
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	(39,290)	2,494,520
Aumento (disminución) neto en el efectivo	21,372	(755,099)
Efectivo al inicio del año	363,207	1,118,306
Efectivo al final del período	384,579	363,207

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, 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.

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

2. Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2018

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que inició el 1 de enero de 2018:

NIIF 9 - Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de esta norma que completó el proyecto de sustitución de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, introduciendo, principalmente, nuevos criterios para la clasificación y medición posterior de activos y pasivos financieros, requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas y la contabilidad de coberturas. La Compañía adoptó la versión final de la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018.

- *Clasificación y medición*: La NIIF 9 establece las categorías de costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales para clasificar los activos financieros, basado en el modelo de negocio de la entidad para gestionar tales activos y la característica de los flujos que estos otorgan.

  La clasificación de los pasivos financieros y su medición posterior se han mantenido a costo amortizado sin cambios en relación con la NIC 39.

2. Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2018 (Continuación)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros (continuación)

- *Deterioro:* La NIIF 9 plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado, pasando desde un modelo de pérdida incurrida, a pérdida esperada. Esta nueva norma también plantea la definición de un modelo que identifique un Incremento Significativo del Riesgo Crediticio (SICR) en un instrumento de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD) y para el cual se debe medir una pérdida durante el tiempo de vida del activo. En esta línea, la Compañía estableció los criterios cuantitativos y cualitativos a través de los cuales es posible identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio de un instrumento.

  Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para arrendamientos financieros por cobrar, compromisos de préstamo y garantías financieras).

  La medición del deterioro se realizó por medio de modelos de evaluación colectiva.

- *Impacto de la transición de la NIIF 9:* La Compañía adoptó la NIIF 9, desde el 1 de enero de 2018. De acuerdo con la NIIF 9.7.2, aplicó los requerimientos de transición y optó por no re-expresar los estados financieros.

  Los cambios en las políticas contables significativas relacionadas con instrumentos financieros y los ajustes a las partidas presentadas anteriormente en los estados financieros se muestran a continuación:

  Clasificación de activos y pasivos financieros: En la fecha de aplicación inicial, la Compañía evaluó el modelo de negocio a través del cual se gestiona cada grupo de la cartera, identificando si se gestionan en un modelo cuyo propósito se logra obteniendo los flujos de caja contractuales, por lo cual se mantienen en la categoría presentada anteriormente como a costo amortizado, siempre que los flujos de caja de estos instrumentos sólo dieran lugar, en fechas específicas, a pagos de intereses y principal pendiente de los mismos.

2. Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en 2018 (Continuación)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros (continuación)

- *Impacto de la transición de NIIF 9: (continuación)*

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI): para los fines de esta evaluación. "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor temporal del dinero y del riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, así como el margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el tiempo o la cantidad de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al hacer la evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el tiempo de los flujos de efectivo.
- Plazos de prepago y prórroga.
- Términos que limitan los derechos de la Compañía a los flujos de efectivo de activos específicos.
- Características que modifican la contraprestación del valor temporal del dinero.

Como resultado de la evaluación del SPPI, la Compañía determinó que los flujos de efectivo contractuales de la cartera de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, son únicamente pagos del principal e intereses del principal pendiente.

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes
El 28 de mayo de 2014, el IASB publicó la NIIF 15, la cual establece los principios de presentación de información financiera útil acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja generados de los contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 establece que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

La NIIF 15 sustituye la NIC 11 - Contratos de construcción, la NIC 18 - Ingresos de actividades ordinarias, así como las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para el período que comienza el 1 de enero de 2018.

2. Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en 2018 (Continuación)

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes (continuación)
Para las actividades que realiza la Compañía, no se identificó impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos, dado que las políticas contables se encuentran conforme lo establecido en la NIIF 15.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Periodos Futuros

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 la 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 una 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. La Compañía está evaluando el impacto de esta nueva norma; sin embargo, no prevé un efecto material en los estados financieros.

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

3. 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), sobre la base de costo histórico.

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

Uso de Estimaciones y Supuestos Críticos
La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 4.

Instrumentos Financieros

Políticas Contables Utilizadas antes del 1 de enero de 2018

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.

Provisión 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.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Provisión en Préstamos (continuación)
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.

La Compañía utiliza el método de provisión 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 provisión 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 provisión para deterioro.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables Utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

Activos Financieros a Costo Amortizado (CA)
Los activos financieros se miden a costo amortizado, si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "intereses ganados" utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos
Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo que generalmente se originan al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos y que o se tiene la intención de vender inmediatamente o a corto plazo. Los préstamos son inicialmente registrados al costo y subsecuentemente medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones descontados no ganados, menos la reserva para posibles pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones descontados no ganados se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método de interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien, los cuales se otorgan normalmente a un plazo entre 36 a 60 meses, que se revelan como parte de la cartera de préstamos y se llevan al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato de arrendamiento financiero por cobrar y el valor presente del arrendamiento financiero por cobrar se reconoce como intereses no ganados, que se acredita al ingreso durante el término del arrendamiento usando un método que refleje una tasa de retorno periódico constante. Los arrendamientos por cobrar se presentan a su valor neto de intereses y comisiones no ganadas.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables Utilizadas a partir del 1 de enero de 2018
La Compañía ha definido que la medición de pérdidas crediticias esperadas se realizará a través de una evaluación colectiva.

Metodología Colectiva
Para créditos incumplidos y que no se consideran individualmente significativos, cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es una garantía, el monto de la pérdida se estima como el saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado del valor esperado de la garantía afectado por múltiples escenarios macroeconómicos con una probabilidad de ocurrencia esperada que resultan en una pérdida esperada ponderada.

Para créditos no incumplidos y créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos, y ni que la fuente fundamental de cobro es una garantía, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares. Este modelo de pérdida esperada incorpora metodologías estadísticas que permiten identificar el incremento significativo en el riesgo (ISRC), de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD).

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas
Para estimar las pérdidas crediticias esperadas bajo la metodología colectiva, se utiliza la siguiente fórmula:

Deterioro: EED (Exposición en el deterioro) * PI (Probabilidad de incumplimiento) * PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Probabilidad de Incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación discriminada, según el estado de riesgo del instrumento. En base a las políticas de crédito internas, los activos crediticios se clasifican bajo la siguiente escala:

  1. Categoría A. De riesgo normal, créditos con morosidad de cero (0) a treinta (30) días.

  2. Categoría B. De riesgo ligeramente superior al normal, créditos con morosidad de treinta y uno (31) a sesenta (60) días.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables Utilizadas a partir del 1 de enero de 2018 (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

3. Categoría C. De riesgo superior al normal, créditos con morosidad de sesenta y un (61) días a noventa (90) días.

4. Categoría D. Con pérdidas esperadas, créditos con morosidad de noventa y un (91) días a ciento veinte (120) días.

5. Categoría E. Con pérdidas significativas esperadas, créditos con morosidad de ciento veintiún (121) días a trescientos sesenta y cinco (365) días.

6. Categoría F. Con alta irrecuperabilidad, créditos con morosidad de más de trescientos sesenta y cinco (365) días.

Para lo cual se utilizan aspectos tanto de mora como otros de valoración, siendo "A" la categoría de menor riesgo y "F" la categoría de mayor riesgo.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento.

- Exposición en el deterioro (EED): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la provisión de la EED considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

La Compañía determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables Utilizadas a partir del 1 de enero de 2018 (continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)
Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

Para establecer si un activo presenta incremento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de los siguientes factores cuantitativos y cualitativos:

- Clientes activos con mora de más de 60 días.

Definición de Incumplimiento
Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Los clientes que tienen mora de más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones.
- Clientes que presentan al menos un instrumento castigado.
- Clientes en categoría D y F.

Información Prospectiva
La Compañía ha incorporado escenarios macroeconómicos en el cálculo de la pérdida esperada con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de pérdida esperada se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas. La Compañía ha utilizado la tasa de incremento de desempleo promedio desde el 2011 al 2018, con el fin de evaluar la mejor provisión de la pérdida crediticia esperada bajo condiciones económicas futuras posibles.

3. 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:

Intereses ganados
Los intereses ganados sobre préstamos y arrendamientos financieros son reconocidos en el estado de resultado integral bajo el método de interés efectivo. El método de interés efectivo 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 por manejo
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

3. 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 resultado integral.

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. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, el aporte fue de B/.12,742 (2017: B/.11,776).

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 terminado el 31 de diciembre de 2018, reconocido como gasto, ascendió a B/.130,719 (2017: B/.133,653).

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.

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

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

Gasto de Intereses
Los intereses son reconocidos como gasto en el período en que se incurren. El gasto por intereses se reconoce sobre la base del método de interés efectivo y se incluyen en resultados bajo la categoría de gasto 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.

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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.

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.

Reclasificaciones
Para propósitos de una mejor comparación ciertas cuentas del año 2017 fueron reclasificadas de su presentación original, tal como se describe a continuación:

	2017	
Cuenta	Presentación original	Monto reclasificado
Cuentas por cobrar- otras	550,746	430,124
Otros activos	64,477	196,752
Otras cuentas por pagar	1,793,222	1,804,875

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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 Crediticias Esperadas
La Compañía aplica una metodología colectiva para estimar la provisión para préstamos y arrendamientos financieros por cobrar. Para créditos con incumplimientos y créditos sin deterioro que no se consideran individualmente significativos, y que la fuente fundamental de cobro es una garantía, la evaluación de manera colectiva se realiza agrupando portafolios de activos financieros con características similares. Este modelo de pérdida esperada incorpora metodologías estadísticas que permiten identificar el incremento significativo en el riesgo (ISRC), de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD). Para realizar estas estimaciones, la Compañía utiliza supuestos para determinar la probabilidad de incumplimiento (PI) y para la inclusión de los factores prospectivos.

5. Administración del Riesgo Financiero

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

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

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.

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

	Préstamos y Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2018	2017
Cartera		
Monto bruto	37,209,561	37,484,262
Provisión por deterioro	(419,029)	(346,195)
Valor en libros, neto	36,790,532	37,138,067
No morosos ni deteriorados		
Normal	35,403,996	36,041,026
Morosos pero no deteriorados		
30 a 60 días	437,877	553,630
61 a 90 días	242,543	117,713
91 o más	606,770	343,532
	1,287,190	1,014,875
Individualmente deteriorados		
Dudoso	99,346	82,166
Irrecuperable	-	-
	99,346	82,166
Provisión por deterioro		
Individual	99,346	82,166
Colectivo	319,683	264,029
Total provisión por deterioro	419,029	346,195

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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

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

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

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2018			
Activos			
Efectivo	384,579	-	-
Préstamos por cobrar	3,101,644	10,095,048	10,874,923
Arrendamientos financieros por cobrar	3,624,648	9,180,193	333,105
	7,110,871	19,275,241	11,208,028
Pasivos			
Préstamos bancarios	1,042,710	332,164	-
Bonos corporativos	-	-	12,000,000
Posición neta	6,068,161	18,943,077	(791,972)

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2017			
Activos			
Efectivo	363,207	-	-
Préstamos por cobrar	3,100,830	9,953,468	9,858,676
Arrendamientos financieros por cobrar	3,786,064	9,763,124	1,022,100
	7,250,101	19,716,592	10,880,776
Pasivos			
Préstamos bancarios	2,158,535	539,557	-
Bonos corporativos	-	-	12,000,000
Posición neta	5,091,566	19,177,035	(1,119,224)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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

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

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

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

La siguiente tabla ilustra el gasto 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:

		2018	2017
Pasivos			
Gasto de intereses			
Préstamos bancarios		83,442	146,258
Variación por cambio de tasa	1%	834	1,463
	-1%	(834)	(1,463)

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

Administración del Capital
Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. La Compañía, en cumplimiento con la Ley No.42 que reglamenta las operaciones de empresas financieras, debe mantener un capital pagado de B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.600,000.

5. 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, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

El valor razonable de los instrumentos financieros a largo plazo, tales como préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, así como los bonos corporativos, se presentan a continuación:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	24,071,615	27,738,174	22,964,636	27,354,015
Arrendamientos financieros	13,137,946	13,499,989	14,567,932	15,504,413
	37,209,561	41,238,163	37,532,568	42,858,428
Pasivos				
Préstamos bancarios	1,374,874	1,250,425	2,989,712	2,731,974
Bonos corporativos	12,000,000	13,968,009	12,000,000	13,846,468
	13,374,874	15,218,434	14,989,712	16,578,442

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Medición de Valor Razonable (continuación)
Al 31 de diciembre de 2018, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.625% (2017: 8.50%) y para los arrendamientos financieros es de 7.375% (2017: 7.25%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar y préstamos bancarios para el 2018 es de 6.56% (2017: 6.69%).

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

6. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2018	2017
Caja menuda	5,790	4,880
Cuentas corrientes	378,789	358,327
	384,579	363,207

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	2018	2017
Préstamos		
Sector privado	1,746,341	1,894,432
Sector gobierno	19,432,440	18,171,770
Jubilados	1,847,641	2,046,993
Préstamos con garantía hipotecaria	647,858	479,276
Otros	401,631	333,863
Sub-total de préstamos	24,075,911	22,926,334

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros por Cobrar (Continuación)

	2018	2017
Arrendamientos Financieros		
Sector privado	12,695,721	15,207,490
Sector gobierno	5,240,607	5,564,515
Jubilados	1,171,073	919,194
Independientes	2,300	7,978
Otros	-	3,328
Sub-total de arrendamientos financieros	19,109,701	21,702,505
Saldo de la cartera	43,185,612	44,628,839
Menos:		
Intereses no ganados de préstamos	(2,219)	(6,953)
Intereses no ganados de arrendamientos financieros	(3,335,115)	(4,022,813)
Seguros retenidos sobre préstamos	(2,077)	(6,407)
Seguros retenidos sobre arrendamientos financieros	(2,636,640)	(3,108,404)
Saldo al final del año	37,209,561	37,484,262
Comisiones no ganadas de préstamos	(2,534,141)	(2,450,441)
Comisiones no ganadas de arrendamientos financieros	(782,795)	(941,394)
Provisión para deterioro en préstamos	(386,953)	(236,203)
Provisión para deterioro en arrendamientos financieros	(32,076)	(109,992)
Saldo al final del año, neto	33,473,596	33,746,232

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

El movimiento de la provisión para deterioro en préstamos es el siguiente:

Saldo al inicio del año (NIC 39)	(236,203)
Cambios por la adopción de la NIIF 9	(26,173)
Saldo al 1 de enero de 2018	(262,376)

	2018	2017
Saldo al inicio del año	(262,376)	(224,316)
Provisión cargada a resultados	(388,007)	-
Recuperación de préstamos castigados, neto	(382,522)	(406,360)
Créditos castigados	645,952	394,473
Saldo al final del año	(386,953)	(236,203)

El movimiento de la provisión para deterioro en arrendamientos es el siguiente:

Saldo al inicio del año (NIC3 9)	(109,992)
Cambios por la adopción de la NIIF 9	64,535
Saldo al 1 de enero de 2018	(45,457)

	2018	2017
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	(45,457)	-
Provisión cargada a resultados	(99,012)	(185,586)
Recuperación de préstamos castigados	(30,555)	(24,786)
Créditos castigados	142,948	100,380
Saldo al final del año (NIIF 9)	(32,076)	(109,992)

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	2018	2017
Año 1	3,101,644	3,100,830
Año 2	2,823,635	2,754,838
Año 3	2,623,249	2,556,425
Año 4	2,445,034	2,426,984
Año 5 y más	13,078,053	12,073,897
Total de pagos mínimos por préstamos	24,071,615	22,912,974

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

	2018	2017
Año 1	3,624,648	3,786,064
Año 2	3,126,116	3,280,178
Año 3	2,568,603	2,757,359
Año 4	1,936,037	2,176,150
Año 5 y más	1,882,542	2,571,537
Total de pagos mínimos por arrendamientos	13,137,946	14,571,288

8. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se resumen a continuación:

	2018	2017
Empleados ACP	1,050	6,931
Reclamos de seguros	25,468	97,945
Intereses por cobrar -- préstamos	280,662	261,766
Otros	69,857	63,482
Total de cuentas por cobrar	377,037	430,124

9. 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 temporarias. El impuesto sobre la renta diferido se genera de la provisión para deterioro en préstamos.

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

	2018
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	86,549
Cargo en el estado de resultado integral por la adopción de la NIIF 9	(9,590)
Saldo al 1 de enero de 2018 (NIIF9)	76,959

	2018	2017
Saldo al inicio	76,959	56,079
Crédito en el estado de resultado integral (Nota 17)	27,798	30,470
Saldo al final del año	104,757	86,549

10. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2018	2017
Seguros retenidos	6,335	23,638
Seguros por pagar	4,154	2,350
Devolución de intereses y descuentos	109,126	392,705
Reservas varias	73,211	70,913
Impuesto de financiera y FECI por pagar	16,368	15,737
Reservas – servicios de descuento	54,207	103,949
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	114,122	99,327
Intereses por pagar	241,822	251,916
Impuesto sobre la renta por pagar	-	100,552
Cuentas por pagar a proveedores	60,391	61,409
Liquidación arrendamientos financieros	276,824	237,516
Otros impuestos por pagar	254,090	252,028
Otros	97,965	192,835
	1,308,615	1,804,875

11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2018			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Costo				
Propiedad	95,370	-	-	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	248,739	6,585	(3,484)	251,840
Mejoras a la propiedad	67,888	-	-	67,888
Equipo de transporte	166,240	-	(2,850)	163,390
Rótulos	37,572	4,058	-	41,630
Equipo de aire acondicionado	70,726	323	(3,636)	67,413
Equipo de cómputo	269,145	38,803	(1,949)	305,999
	955,680	49,769	(11,919)	993,530
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(67,163)	(2,993)	-	(70,156)
Mobiliario y equipo de oficina	(211,551)	(15,859)	1,670	(225,740)
Mejoras a la propiedad	(67,890)	-	-	(67,890)
Equipo de transporte	(143,139)	(11,832)	2,850	(152,121)
Rótulos	(33,785)	(2,063)	-	(35,848)
Equipo de aire acondicionado	(68,758)	(1,709)	3,656	(66,811)
Equipo de cómputo	(239,684)	(21,350)	1,949	(259,085)
	(831,970)	(55,806)	10,125	(877,651)
Saldo neto	123,710	(6,037)	(1,794)	115,879

	2017			
	Saldo al 31/12/2016	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2017
Costo				
Propiedad	95,370	-	-	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	215,567	36,089	(2,917)	248,739
Mejoras a la propiedad	67,888	-	-	67,888
Equipo de transporte	162,264	7,375	(3,399)	166,240
Rótulos	34,972	2,600	-	37,572
Equipo de aire acondicionado	74,508	150	(3,932)	70,726
Equipo de cómputo	252,824	25,155	(8,834)	269,145
	903,393	71,369	(19,082)	955,680
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(64,170)	(2,993)	-	(67,163)
Mobiliario y equipo de oficina	(207,303)	(7,165)	2,917	(211,551)
Mejoras a la propiedad	(67,890)	-	-	(67,890)
Equipo de transporte	(132,307)	(14,178)	3,346	(143,139)
Rótulos	(32,542)	(1,243)	-	(33,785)
Equipo de aire acondicionado	(70,558)	(2,132)	3,932	(68,758)
Equipo de cómputo	(233,243)	(15,274)	8,833	(239,684)
	(808,013)	(42,985)	19,028	(831,970)
Saldo neto	95,380	28,384	(54)	123,710

12. Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios se presentan a continuación:

	2018	2017
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 la cartera del Ministerio de Educación	460,388	-
Banco General, S.A. Línea de crédito por B/.3,500,000 con vencimientos varios hasta octubre de 2019, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social	288,790	998,092
Davivienda Sobregiro autorizado, garantizado por los accionistas	625,696	-
BAC International Bank, Inc. Préstamo a requerimiento, garantizado con depósitos a plazo fijo de los accionistas	-	1,700,000
	1,374,874	2,698,092

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.25% y 6.22% (2017: 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, a una tasa fija de interés anual de 12% pagadera trimestralmente. La Compañía realizará un solo pago a capital en la fecha de vencimiento de la Serie o hasta su redención anticipada. Los bonos están respaldados por el crédito general de la Compañía. Esta emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, 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:

	2018	2017
Saldos		
Cuentas por cobrar - relacionadas	-	18,889
Cuentas por pagar - relacionadas	18,094,111	16,619,072
Préstamos a personal clave	142,574	170,784
Transacciones		
Gasto de alquileres	37,686	37,686
Gasto de honorarios	185,000	200,000

Al 31 de diciembre de 2018, no se ha reconocido provisión por deterioro con respecto a los saldos por cobrar con partes relacionadas.

Para el año 2018, la remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave ascendió a B/.305,721 (2017: B/.246,794).

15. Capital en Acciones

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

	1 de enero de 2018	Emisión de acciones	31 de diciembre de 2018
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	-	6,000
Monto de acciones comunes	600,000	-	600,000

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

16. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2018	2017
Salarios	846,044	855,798
Vacaciones	83,123	88,961
Decimotercer mes	82,958	85,267
Gasto de representación	67,472	66,053
Seguro social patronal	130,719	133,653
Seguro educativo patronal	13,894	14,251
Riesgos profesionales	9,740	9,958
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	91,717	36,890
Prima de producción y bonificaciones	87,697	92,430
Comisiones bancarias	15,607	15,455
Honorarios profesionales	280,328	304,793
Transporte y viajes	34,192	29,817
Cuotas y suscripciones	25,111	25,375
Anuncios y propagandas	94,040	115,818
Atenciones a clientes	9,092	10,477
Alquileres	172,995	174,982
Fotocopias	12,815	10,851
Energía eléctrica	56,674	56,131
Útiles de oficina y papelería	30,210	39,723
Gastos legales, timbres y papel sellado	2,857	3,591
Impuestos nacionales	179,454	153,647
Impuestos municipales	21,349	22,002
Teléfonos	47,391	50,135
Reparaciones y mantenimientos	26,573	33,760
Aseo	6,640	6,738
Combustible y lubricantes	10,668	7,707
Gastos misceláneos	25,824	35,185
Donaciones y contribuciones	105,826	61,100
Servicios de descuento	24,901	26,370
Depreciación	55,806	42,985
Provisión para deterioro, neto	487,019	79,105
Seguros	1,864,902	1,397,680
Otros gastos	178,820	202,028
	5,182,458	4,288,716

17. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta diferido	27,798	30,470
Impuesto sobre la renta causado	(84,527)	(171,408)
Impuesto sobre la renta, neto	(56,729)	(140,938)

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

	2018	2017
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	201,375	573,289
Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	50,344	143,322
Ingresos exentos y no gravables	(4,606)	(4,239)
Efecto diferido – préstamos	(27,798)	(30,470)
Gastos no deducibles	38,789	32,326
Impuesto sobre la renta, neto	56,729	140,939

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

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía estimó 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 2018.

18. Adopción de la NIIF 9

Los impactos del valor en libros de los activos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron en las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018.

A continuación, se presenta la conciliación del valor en libros y la remedición entre la NIC 39 al 31 de diciembre de 2018 y la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 bajo la NIC 39	Remedición	Saldo al 1 de enero de 2018 bajo la NIIF 9
Activos financieros			
Efectivo	363,207	-	363,207
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	33,746,232	38,362	33,784,594
Cuentas por cobrar – otras	562,399	-	562,399
Cuentas por cobrar – relacionadas	18,889	-	18,889
Impuesto sobre la renta diferido	86,549	(9,590)	76,959
Otros activos	64,477	-	64,477
	34,841,753	28,772	34,870,525
Pasivos financieros			
Préstamos bancarios	2,698,092	-	2,698,092
Bonos corporativos	12,000,000	-	12,000,000
Cuentas por pagar – relacionadas	16,619,072	-	16,619,072
Otras cuentas por pagar	1,804,875	-	1,804,875
	33,122,039	-	33,122,039

18. Adopción de la NIIF 9 (Continuación)

A continuación se presenta la conciliación de la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2017, bajo el modelo de pérdida incurrida, de acuerdo con la NIC 39 y la provisión por deterioro de apertura al 1 de enero de 2018, determinada de acuerdo con la NIIF 9:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Remedición	Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9
Activos financieros			
Provisión para deterioro en préstamos	(236,203)	(26,173)	(262,376)
Provisión para deterioro en arrendamientos financieros	(109,992)	64,535	(45,457)
Impuesto sobre la renta diferido	86,549	(9,590)	76,959
	(259,646)	28,772	(230,874)

19. Aprobación de Estados Financieros

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía el 9 de abril de 2019.

RECIBIDO POR:

REPUBLICA DE PANAMA

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

SMU 10A8R'19PM 4:31

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

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciocho (18) días del mes de marzo de dos mil diecinueve (2019), ante mí, **LICDO. GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ,** Notario Público Octavo del Circuito Notarial de la Provincia de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos ochenta y siete-ochenta y nueve **(8-287-89),** comparecieron personalmente las siguientes personas: **MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB,** mujer, panameña, mayor de edad, casada, comerciante, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta y siete-ciento noventa y uno (8-257-191); **ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ,** mujer, panameña, mayor de edad, casada, administradora, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veinticuatro-dos mil doscientos setenta y ocho (8-224-2278); y, **WILLIAM HALL,** varón, panameño, mayor de edad, casado, contralor, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y siete-setenta y cuatro (8-447-74), en sus condiciones de Presidente, Secretario-Gerente General, y Tesorero-Contralor, respectivamente, de la sociedad anónima denominada **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**, debidamente inscrita a la Ficha ciento treinta y tres mil treinta y uno (133031), Rollo trece mil quinientos veintiséis (13526) e Imagen ciento sesenta y ocho (168), de la Sección de Micro-películas (Mercantil) del Registro Público, personas a quienes conozco, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-dos mil dos (7-2002), de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), de la Comisión Nacional de Valores, de la República de Panamá, por este medio dejan constancia, bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:----------

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

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

REPUBLICA DE PANAMA

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

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

MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB

ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ

WILLIAM HALL

JACINTO HIDALGO FIGUEROA

SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

LICDO. GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ
NOTARIO PUBLICO OCTAVO