Financiera Pacífico

Su mejor alternativa!

INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL (IN-A)
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Año Terminado al:	31 de diciembre de 2019
Nombre del Emisor:	FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.
Valores que ha registrado:	Programa de Bonos rotativos
Números de Teléfono y Fax del Emisor:	340-9000
Domicilio /Dirección física del Emisor:	Calle 50 entre Avenida Federico Boyd y Calle Uruguay
Persona de contacto del Emisor:	Mayra Kam de Rauschkolb
Correo electrónico de la persona de contacto:	mkam@fpacifico.com

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, Financiera Pacífico (en adelante denominado la Empresa), no ha incurrido en gastos de capital significativos en activos, que individualmente haya costado más de $75,000. Al 31 de diciembre de 2019, el valor en libros de los activos fijos, neto de depreciación, es de $168,961, lo que representa menos de 1% de los activos totales, y las diferentes sucursales a nivel nacional, así como las operaciones de Casa Matriz, se encuentran en locales arrendados.

Todos los gastos de capital e inversiones se han realizado en la República de Panamá y la Empresa no cuenta con inversiones en el exterior. Los activos fijos han sido en general adquiridos a través de financiamiento interno, mientras que el principal activo de la Empresa, la cartera de préstamos, que representa un 96% de los activos totales al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 los bancos con los cuales tenemos facilidades de financiamiento son los siguientes: Banco General, S.A.; Banco Internacional de Costa Rica, S.A. y Banco Davivienda, S.A.

A continuación se presenta un estado de capitalización y endeudamiento de La Empresa al 31 de diciembre de 2019, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-2017
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,553,896	1,374,874	2,698,092
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Intereses por pagar	246,376	241,822	-
Otras cuentas por pagar	1,320,573	1,066,793	1,793,222
Pasivo por arrendamiento	383,305	-	-
Cuentas por pagar - relacionadas	22,374,926	18,094,111	16,619,072
Total de pasivos	38,879,076	32,777,600	33,110,386
Inversión de Accionistas			
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	1,251,857	1,231,148	1,267,730
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,844,638	1,823,929	1,860,511
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	40,723,714	34,601,529	34,970,897
Relación Pasivo / Capital	21.08	17.97	17.80

A la fecha, de acuerdo a la escritura número 3,030 con fecha 27 de febrero de 2020, se autorizó la fusión de la empresa Financiera Pacífico Internacional, S.A., con la empresa Corporación Financiera Central de Panamá, S.A., dando como resultado un incremento en los activos por B/.1,106,508, en los pasivos por B/.1,059,235 y en el patrimonio por B/.47,273.

A la fecha la Empresa 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. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

1. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social autorizado de la Empresa corresponde a 6,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 por acción.

2. Descripción y Derechos de los Títulos

Al 31 de diciembre de 2019 la Empresa 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 Empresa.

3. Información de Mercado

Para los títulos de deuda emitidos por la Empresa 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.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DE LA SOLICITANTE

a) No existen estipulaciones en el pacto social aplicables a los negocios o contratos entre La Empresa y sus directores y dignatarios.

b) Con relación a los directores, dignatarios y ejecutivos principales, no existen cláusulas en el Pacto Social con relación a:
   - La facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
   - La facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva.
   - Retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
   - Número de acciones si hay alguna, requeridos para ser director o dignatario.

c) El pacto social no establece acciones o mecanismos para el cambio de los derechos de los tenedores de las acciones de la Empresa.

d) Las reuniones de Junta General de Accionistas o de Directiva de La Empresa, 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.

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

f) 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 la Empresa o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

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

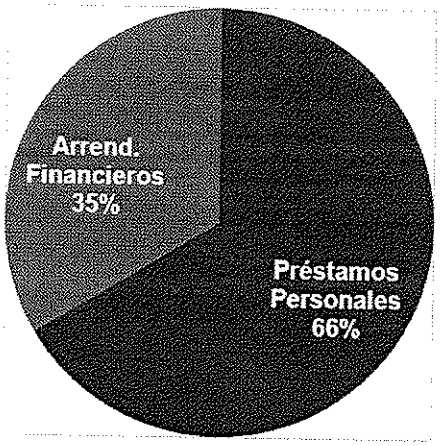
D. Descripción del Negocio

1. Giro Normal del Negocio

La Empresa 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.

La Empresa 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 la Empresa al 31 de diciembre de 2019, tenía la siguiente composición:

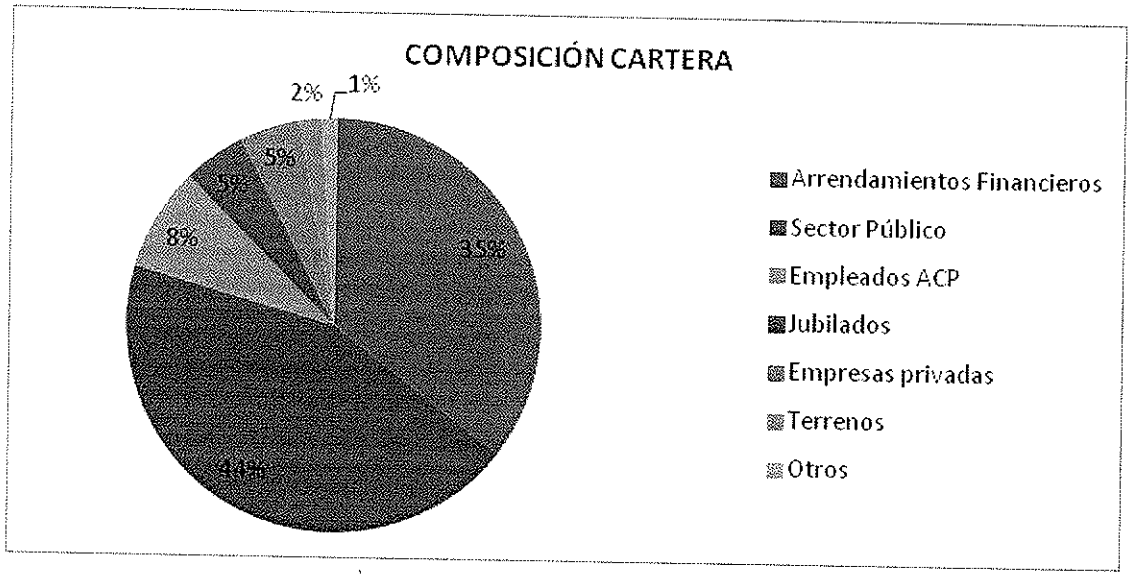


Todos los productos ofrecidos por la Empresa, se hacen bajo políticas conservadoras. Las políticas delinean claramente parámetros dentro de los cuales se realizan las operaciones, para minimizar los riesgos.

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 2019, la cartera de financiamiento de la Empresa de $39,105,393, 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, 2% a préstamos con garantía hipotecaria y 1% a otros.



La Empresa 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 la Empresa en tres décadas de operaciones.

El crecimiento de las operaciones de la Empresa 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, publicidad televisiva y redes sociales, entre otros.

La Empresa 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 97% de los ingresos provienen de los intereses y comisiones generadas por el otorgamiento

del financiamiento. Al 31 de diciembre de 2019, la Empresa contaba con 9,083 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.

1. 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 moderadas ante la dinámica prevista en los ingresos y la actividad económica. Factores como el ingreso promedio, el régimen de la inversión extranjera, el alto grado de urbanización y el comportamiento del servicio del transporte público, influyen en la 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 2019 disminuyeron un 6% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

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

La competencia de La Empresa 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, la Empresa 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 la Empresa en la República de Panamá para los últimos tres años fiscales.

Ingresos Financieros por Actividad	31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-2017
Ingresos en Préstamos Personales	4,558,904	4,416,441	4,142,198
Ingresos en Arrendamiento Financieros	1,894,362	2,050,067	2,225,240
Total de Ingresos Financieros	6,453,266	6,466,508	6,367,438

El origen geográfico de más del cincuenta por ciento (50%) de los ingresos de La Empresa 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-2019	31-dic-2018	31-dic-2017
Provincias:			
Panamá	69%	69%	67%
Colón	16%	17%	16%
Chiriquí	8%	7%	7%
Provincias Centrales	7%	8%	9%
Total	100%	100%	100%

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

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

En cuanto a los canales de mercadeo, la Empresa emplea la radio, televisión, prensa escrita, ferias de préstamos personales y de autos, etc. A la fecha la Empresa 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.

E. Estructura Organizativa

PACIFICO INVESTMENT GROUP

00%

FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL,

F. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Los activos fijos de la Empresa representan al 31 de diciembre de 2019 (neto de depreciación), el 0.41% del total de activos. Estos se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	31-dic-2019			31-dic-2018	31-dic-2017
	Costo	Dep. Acum.	Valor Neto	Valor Neto	Valor Neto
Propiedad	145,494	(73,149)	72,345	25,214	28,207
Mobiliario y Equipo	257,232	(240,990)	16,242	26,100	37,188
Mejoras a la Propiedad	2,291	(2,291)	-	-	-
Equipo de Transporte	133,395	(122,973)	10,422	11,269	23,101
Rótulos	41,630	(38,256)	3,374	5,782	3,785
Equipo de acondicionador de aire	78,614	(69,167)	9,447	602	1,968
Equipo de Cómputo	334,753	(277,622)	57,131	46,912	29,461
Total	993,409	(824,448)	168,961	115,879	123,710

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

	31-dic-2019	31-dic-2018	31-dic-2017
Propiedad	72,345	25,214	28,207
Mobiliario y Equipo	29,063	32,484	42,941
Equipo de trasporte	10,422	11,269	23,101
Mejoras Propiedad	-	-	-
Equipo de Cómputo	57,131	46,912	29,461
Total	168,961	115,879	123,710

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.

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

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

H. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

La Empresa 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, presentó una desaceleración en comparación al período anterior. La tasa de desempleo también se vio afectada producto de una menor actividad económica, pero sin afectar significativamente los índices de morosidad de la Empresa al cierre del periodo.

El 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 elementos claves para el crecimiento y sostenibilidad a futuro.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resumen comparativo de los estados financieros

	31-Dic-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Activos			
Efectivo	292,022	384,579	363,207
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	49,834,915	43,185,612	44,628,839
Intereses por cobrar - préstamos	345,823	280,662	-
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar	(7,699,392)	(6,654,270)	(7,421,601)
Seguros retenidos	(2,812,694)	(2,638,717)	(3,114,811)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros	(563,259)	(419,029)	(346,195)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	39,105,393	33,754,258	33,746,232
Cuentas por cobrar - relacionadas	-	-	18,889
Gastos pagados por anticipado	275,171	23,131	17,087
Impuesto Diferido	140,815	104,757	86,549
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	168,961	115,879	123,710
Derecho de uso de activos arrendados	465,292	-	-
Otros activos	276,060	218,925	615,223
Total de activos	40,723,714	34,601,529	34,970,897
Pasivo			
Préstamos y sobregiros bancarios	2,553,896	1,374,874	2,698,092
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Intereses por pagar	246,376	241,822	-
Otras cuentas por pagar	1,320,573	1,066,793	1,793,222
Pasivo por arrendamientos	383,305	-	-
Cuentas por pagar – relacionadas	22,374,926	18,094,111	16,619,072
Total de pasivos	38,879,076	32,777,600	33,110,386
Inversión de Accionistas			
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	1,251,857	1,231,148	1,267,730
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,844,638	1,823,929	1,860,511
Total de Pasivos e Inversión de Accionistas	40,723,714	34,601,529	34,970,897

A) Liquidez

La liquidez de la Empresa 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 la Empresa 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

a) El cobro eficiente de la cartera de préstamos, el cual la Empresa 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, la Empresa 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, la Empresa cuenta también con más del 70% de su cartera de préstamos como fuente importante de liquidez sobre activos existentes, no utilizados al presente, y que también facilitaría la obtención de líneas de crédito adicionales.

2. Disponibilidad de líneas de crédito:

La Empresa 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.

La Empresa cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias de $9,691,000, al 31 de diciembre de 2019 la Empresa había utilizado la suma de $2,553,896.

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

La Empresa 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 2019					
	Valor en libros	Valor futuro	Menos de un Año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	292,022	292,022	292,022	-	-
Préstamos por cobrar	25,763,880	55,706,979	7,705,964	23,273,471	24,727,544
Arrendamientos financieros	13,145,658	20,910,329	5,256,261	13,321,785	2,332,283
Derecho de uso de activos arrendados	465,292	465,292	465,292	-	-
Total Activos	39,666,852	77,374,622	13,719,539	36,595,256	27,059,827
Pasivos					
Préstamos bancarios	2,561,456	2,611,795	2,345,500	266,295	-
Bonos corporativos	12,238,816	22,080,000	1,440,000	7,200,000	13,440,000
Pasivo por arrendamientos	383,305	421,088	171,454	249,634	-
Cuentas por pagar relacionadas	22,374,926	22,374,926	-	22,374,926	-
Total Pasivos	37,558,503	47,487,809	3,956,954	30,090,855	13,440,000
Posición neta	2,108,349	29,886,813	9,762,585	6,504,401	13,619,827
31 de diciembre 2018					
	Valor en libros	Valor futuro	Menos de un Año	De 1 a 5 años	Más de 5 Años
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	384,579	384,579	384,579	-	-
Préstamos por cobrar	21,711,845	44,488,697	6,772,104	20,110,924	17,605,669
Arrendamientos financieros	12,323,075	19,109,702	5,000,574	12,901,215	1,207,913
Total Activos	34,419,499	63,982,978	12,157,257	33,012,139	18,813,582
Pasivos					
Préstamos bancarios	1,377,88	1,418,09	1,030,30	387,789	-

	0	2	3		
Bonos corporativos	12,238,816	23,520,000	1,440,000	7,200,000	14,880,000
Cuentas por pagar relacionadas	18,094,111	18,094,111	-	18,094,111	-
Total Pasivos	31,710,807	43,032,203	2,470,303	25,681,900	14,880,000
Posición neta	2,708,692	20,950,776	9,686,954	7,330,239	3,933,582

B) Recurso de Capital

A diferencia de una Empresa comercial o industrial que depende de sus instalaciones comerciales o fabriles para ejercer sus operaciones, es una Empresa 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. La Empresa opera desde una oficina principal y cuenta con ocho (9) sucursales a nivel nacional.

Las inversiones mayores que deberá realizar la Empresa 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.

A) Resultados de las Operaciones

Activos:

Al 31 de diciembre de 2019, la Empresa mantenía un total de activos por valor de $40,723,714, conformados principalmente por una cartera de préstamos neta de $39,105,393.

Con respecto al año 2018, el monto de los activos de la Empresa tuvo un aumento de $6,122,185, al subir de $32,777,600 registrado en el año 2018, contra la cifra de $40,723,714 registrada al 31 de diciembre de 2019. La cartera neta de la Empresa menos las reservas representa el 96% de los activos totales registrados al 31 de diciembre de 2019, y el 98% de los activos totales registrados a diciembre de 2018.

Activos	31-Dic-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Efectivo	292,022	384,579	363,207
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	49,834,915	43,185,612	44,628,839
Intereses por cobrar - préstamos	345,823	280,662	-
Intereses y comisiones no ganadas	(7,699,392)	(6,654,270)	(7,421,601)
Seguros retenidos	(2,812,694)	(2,638,717)	(3,114,811)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros	(563,259)	(419,029)	(346,195)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	39,105,393	33,754,258	33,746,232
Cuentas por cobrar - relacionadas	-	-	18,889
Gastos pagados por anticipado	275,171	23,131	17,087
Impuesto Diferido	140,815	104,757	86,549
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	168,961	115,879	123,710

Derecho de uso de activos arrendados	465,292	-	-
Otros activos	276,060	218,925	615,223
Total de activos	40,723,714	34,601,529	34,970,897

Cartera de Préstamos:

Como podremos apreciar a continuación, la cartera neta de préstamos personales y arrendamientos financieros de la Empresa ha aumentado en el último año, registrando una tasa de aumento del 16% en el año 2019 y disminución del 1% para el año 2018.

El crecimiento, en términos porcentuales, está siendo liderado por la cartera de préstamos personales. El aumento en este segmento en el año 2019 fue de $4,528,552, que representa un 21% en relación a diciembre 2018. Para el año 2018, tuvo un aumento de $1,204,853 o 6% en relación al año 2017.

Al 31 de diciembre de 2019 la cartera de préstamos y arrendamientos financieros estaba compuesta por un total de 9,094 créditos, en comparación a 8,986 créditos al 31 de diciembre de 2018, reflejando un aumento del 1%.

La cartera de préstamos de La Empresa está conformada de la siguiente manera:

	31-Dic-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Préstamos			
Corrientes	28,952,040	23,978,880	22,860,648
Morosos	168,401	97,031	65,686
Total de préstamos	29,120,441	24,075,911	22,926,334
Intereses por cobrar	345,823	280,662	-
Intereses y seguros no ganados	(2,988)	(4,296)	(13,360)
Comisiones cobradas no ganadas	(2,985,466)	(2,534,141)	(2,450,441)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(518,075)	(386,953)	(236,203)
Préstamos, neto	25,959,735	21,431,183	20,226,330
Arrendamientos financieros			
Corrientes	20,659,137	19,104,910	21,693,404
Morosos	55,337	4,791	9,101
Total de arrendamientos financieros	20,714,474	19,109,701	21,702,505
Intereses y seguros no ganados	(6,633,675)	(5,971,755)	(7,131,217)
Comisiones cobradas no ganadas	(889,957)	(782,795)	(941,394)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(45,184)	(32,076)	(109,992)
Arrendamientos financieros, neto	13,145,658	12,323,075	13,519,902

A diciembre 2019, la Empresa 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:

La Empresa 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 la Empresa en la cartera en los últimos tres años se detalla a continuación:

	31-Dic-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Morosidad Total	223,738	101,832	74,787
Saldo Neto de la Cartera	39,105,393	33,754,258	33,746,232
Porcentaje de Morosidad	0.57%	0.30%	0.22%

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

La Empresa, 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. La Empresa 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-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Cartera			
Hasta 60 días	45,889	27,184	22,900
Hasta 90 días	33,431	16,743	12,454
Mas de 90 días	144,418	57,905	39,433
Total Morosidad	223,738	101,832	74,787

La Empresa 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.

La Empresa 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:

La Empresa ha definido que la medición de deterioro de la cartera de crédito puede hacerse a través de una evaluación colectiva.

Para créditos no incumplidos y créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos ni que la fuente fundamental de cobro es una garantía líquida, 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 a una evidencia objetiva del deterioro (EOD).

La Empresa 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, para los últimos dos años:

	PI a 12 meses	PI durante la vida total sin deterioro crediticio	PI durante la vida total con deterioro crediticio	2,019
Saldo al inicio del año	(2,331)	(44,564)	(372,134)	(419,029)
Transferido desde PI a 12 meses	65	(38)	(27)	-
Transferido desde PI durante la vida total sin deterioro	(365)	11,737	(11,372)	-
Transferido desde PI durante la vida total con deterioro	(10,969)	(1,542)	12,511	-
Remedición de la cartera	10,761	(5,450)	(332,040)	(326,729)
Nuevos préstamos	(1,524)	(2,703)	(17,262)	(21,489)

Préstamos cancelados	188	7,555	37,409	45,152
Recuperación de préstamos castigados	-	-	(468,309)	(468,309)
Créditos castigados	-	-	627,145	627,145
Saldo al final del año	(4,175)	(35,005)	(524,079)	(563,259)
	PI a 12 meses	PI durante la vida total sin deterioro crediticio	PI durante la vida total con deterioro crediticio	2,018
Saldo al inicio del año	(2,505)	(28,656)	(276,672)	(307,833)
Transferido desde PI a 12 meses	23	(15)	(8)	-
Transferido desde PI durante la vida total sin deterioro	(4,360)	8,102	(3,742)	-
Transferido desde PI durante la vida total con deterioro	(1,110)	(272)	1,382	-
Remedición de la cartera	5,872	(10,282)	(457,505)	(461,915)
Nuevos préstamos	(470)	(15,504)	(36,028)	(52,002)
Préstamos cancelados	218	2,064	24,616	26,898
Recuperación de préstamos castigados	-	-	(413,077)	(413,077)
Créditos castigados	-	-	788,900	788,900
Saldo al final del año	(2,332)	(44,563)	(372,134)	(419,029)

Pasivos y Patrimonio de los accionistas:

Cuenta de Pasivos:

Los pasivos de la Empresa 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 31% del total de los pasivos; cuentas por pagar relacionadas que ascendieron a $22,374,926, que representan el 58% del total de los pasivos; obligaciones financieras por $2,553,896, que representan el 7% del total de los pasivos y el 4% restante en otros pasivos.

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

	31-Dic-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Pasivo			

Préstamos y sobregiros bancarios	2,553,896	1,374,874	2,698,092
Bonos corporativos	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Intereses por pagar	246,376	241,822	-
Otras cuentas por pagar	1,320,573	1,066,793	1,793,222
Pasivo por arrendamiento	383,305	-	-
Cuentas por pagar - relacionadas	22,374,926	18,094,111	16,619,072
Total de pasivos	38,879,076	32,777,600	33,110,386

Patrimonio de los Accionistas:

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, el patrimonio de la Empresa era de $1,844,638 compuesto por el capital pagado de $600,000 y las utilidades retenidas de $1,251,857, menos el impuesto complementario por valor de $7,219.

El cuadro comparativo del patrimonio de la Empresa en los últimos tres años es:

Inversión de Accionistas	31-Dic-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Capital en acciones	600,000	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas	1,251,857	1,231,148	1,267,730
Impuesto complementario pagado	(7,219)	(7,219)	(7,219)
Total Inversión de Accionistas	1,844,638	1,823,929	1,860,511
Total de Pasivos / Inversión de Accionistas	21.08	17.97	17.80

De acuerdo con sus políticas de liquidez, la Empresa para el año 2019 mantuvo una relación de patrimonio a total de activos de 4.5%, una relación de patrimonio sobre pasivos de 4.7%.

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-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Ingresos Financieros:			
Intereses ganados	4,608,525	4,521,166	4,446,213
Comisiones por manejo	1,844,741	1,945,342	1,921,225
Total de ingresos por intereses y comisiones	6,453,266	6,466,508	6,367,438
Gastos de intereses	(1,580,253)	(1,523,442)	(1,586,258)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	4,873,013	4,943,066	4,781,180
Gasto de provisión cuentas incobrables	(303,066)	(487,017)	(79,105)
Ingresos financieros netos, después de provisión	4,569,947	4,456,049	4,702,075
Otros ingresos	173,664	440,767	80,820
Gastos Generales y administrativos	(4,576,874)	(4,695,441)	(4,209,611)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	166,737	201,375	573,284
Impuesto sobre la renta diferido	36,058	27,798	30,470
Impuesto sobre la renta	(77,086)	(84,527)	(171,408)
Utilidad neta	125,709	144,646	432,346

El total de ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 asciende a la suma de $6,626,932, que presenta una disminución de $280,343, es decir un 4% en relación al año 2018. Durante el 2018 se presentó un aumento en el total de ingresos de $459,017 con respecto al año 2017, que representó un 7%.

Los gastos generales y administrativos para el período del 1 de enero al 31 de diciembre del 2019 fueron de $4,576,868, reflejando una disminución de $118,573, un 3% menos con respecto al año 2018. Los gastos generales y administrativos alcanzaron la suma de $4,695,441 en el año 2018, en comparación con el año 2017 que fueron de $4,209,611, reflejando un aumento de $485,830, es decir, un aumento del 12% en relación al año anterior.

Al 31 de diciembre de 2019, la utilidad antes del impuesto sobre la renta fue de $166,737, reflejando una disminución de $34,638, que en términos porcentuales representa un 17% en relación al año 2018. Para el año 2018 esta cifra fue de $201,375, con una disminución de $371,909, que representó un 65% con relación al año 2017.

Al 31 de diciembre de 2019, hay una utilidad neta de $125,709. La utilidad neta del negocio al final del periodo 2019 muestra una disminución de $18,937 en comparación al año anterior, lo que representa un 13%.

B) Análisis de perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó en sus últimos reportes que el PIB panameño cerró en 3.2% en 2019. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), el comportamiento de la economía de Panamá para el cuarto trimestre de 2019 fue de 3.3%, superior a los tres trimestres anteriores, lo que impulsó el crecimiento anual ya que, el tercer trimestre había crecido 2.7%, el segundo 2.9% y el primero 3.1%. Los servicios financieros locales registraron un aumento de 4.2% con respecto al 2018.

La Resolución de Gabinete No.11 de 13 de marzo de 2020 de la República de Panamá, decretó Estado de Emergencia Nacional para atender los efectos generados por la enfermedad infecciosa COVID-19, causada por el coronavirus, y ante la declaratoria de pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud.

Las medidas de emergencia adoptadas por parte del Gobierno a fin de contener la rápida propagación del COVID-19 en el país (cierre de fronteras, cierre total de empresas salvo algunas excepciones, y cuarentena total para los habitantes), afectará significativamente a la economía panameña en el 2020. Según las estimaciones del FMI, la economía de Panamá sufrirá una contracción de 2% en 2020. Esto significa una caída de casi cinco puntos porcentuales respecto al 2.9% de crecimiento registrado en 2019.

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 La Empresa, empresa en la que ha participado por más de 18 años. Cuenta con 32 años de experiencia en seguros y finanzas, habiendo trabajado como asesora de adquisiciones y fusiones con PriceWaterhouse Coopers en Nueva York, administradora de aseguradoras cautivas con International Risk Management en Gran Caymán, y administradora de fondos de inversión con Wall Street Securities, S.A., en Panamá. Es Presidente de Administradora de Riesgos Atlántico, S.A., y

directora en empresas de bienes raíces. Fue Directora de Aseguradora del Atlántico, S.A., miembro de colegio de economistas de Panamá, y Presidente de la Asociación Panameña de Administradores de Riesgos y Seguros (APARYS).

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

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Cuenta con una experiencia de 37 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Jefe de Cobros y Jefe de operaciones. Durante los últimos 28 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Gerente General.

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

Cuenta con una experiencia de más de 27 años en Auditoria y Contraloría. Se ha desempeñado como Contralor y Auditor por más de 25 años en el sector financiero. Durante los últimos 23 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Contralor.

ENOY AUGUSTO JUÁREZ GONZÁLEZ **DIRECTOR/VOCAL**

Cédula: 8-732-1699
Fecha de nacimiento: 4 de diciembre de 1979
Nacionalidad: Panameña
Dirección Comercial: Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B

Correo Electrónico: ejuarez@fpacifico.com
Teléfono: (507) 340-9000
Fax: (507) 340-9015

Egresado de ISAE UNIVERSIDAD con el Título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas. Cuenta con una experiencia de más de 17 años en el ámbito legal, especialmente en el sector financiero. Se ha desempeñado en varias posiciones, iniciando como Asistente Legal, y actualmente como Coordinador del Departamento de Legal y Contratos.

MIREYA GARM KAM **DIRECTOR/VOCAL**

Cédula: 3-105-62
Fecha de Nacimiento: 18 de marzo de 1971
Nacionalidad: Panameña
Dirección Comercial: Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B

Apartado Postal: 0815-01016, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: mireya_k@yahoo.com
Teléfono: (507) 340-9000
Fax: (507) 340-9015

Obtuvo una Licenciatura de Ciencias Económicas de University of Pennsylvania (Wharton School), Licenciatura de Filosofía de de University of Pennsylvania (College of Arts and Sciences) y un Doctorado en Derecho de Tulane Law School, con énfasis en Derecho Marítimo. Cuenta con 23 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 Empresa de Internet Govworks, Inc. y como Abogada Asociada en el área corporativa con el bufete Pillsbury Winthrop Shaw & Pitman, en Nueva York. En 2004, se incorporó a American Express donde laboro por 7 años, como Directora de Contratos y Estrategia respaldando el negocio de tarjetas corporativas y gerenciando a un equipo de 9 abogados en las regiones de Estados Unidos, Canadá y Latinoamérica. Actualmente, es Abogada con la firma Axiom Global, Inc. en Nueva York, con la cual ha servido como asesora legal exclusiva para Goldman Sachs y Mars, Incorporated, con enfoque en transacciones comerciales y tecnología.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

ARIADNE RAQUEL DE DE LA CRUZ — **GERENTE**

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

Obtuvo Licenciatura en Economía en la Universidad Nacional de Panamá y Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT). Cuenta con una experiencia de 37 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Jefe de Cobros y Jefe de operaciones. Durante los últimos 28 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 27 años en Auditoria y Contraloría. Se ha desempeñado como Contralor y Auditor por más de 25 años en el sector financiero. Durante los últimos 23 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 23 años en el sector financiero y de seguros. Se

ha desempeñado como Programador y Supervisor del Área de Sistemas, y durante los últimos 17 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe del Departamento de Cómputo.

MAXIMILIANO SANTANA
Cédula:
Fecha de Nacimiento:
Nacionalidad:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

JEFE DE CRÉDITO Y COBROS
8-727-1369
23 de febrero de 1979
Panameña
Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
0815-01016, Panamá, República de Panamá
msantana@fpacifico.com
(507) 340-9000
(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Contabilidad y Licenciatura en Mercadeo en la Universidad Interamericana de Panamá. Cuenta con una experiencia de 25 años en el sector financiero. Se ha desempeñado en las áreas de cobros, crédito, mercadeo y proyectos especiales, y durante los últimos 25 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe de Cobros y Créditos.

MIRIAM DE GONZÁLEZ
Cédula:
Fecha de Nacimiento:
Nacionalidad:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

JEFE DE CONTABILIDAD
8-347-1003
2 de noviembre de 1970
Panameña
Calle 50, entre Ave. Federico Boyd y Calle Uruguay, Edificio Pacífico, P/B
0815-01016, Panamá, República de Panamá
mgonzalez@fpacifico.com
(507) 340-9000
(507) 340-9015

Obtuvo Licenciatura en Contabilidad en la Universidad Americana. Cuenta con una experiencia de 28 años en el sector financiero. Se ha desempeñado como Asistente Contable, Encargada de Planilla y Supervisora de Contabilidad y Durante los últimos 15 años ha formado parte del equipo ejecutivo de Financiera Pacífico, desempeñándose al presente como Jefe de Contabilidad.

1. Empleados de Importancia y Asesores

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

2. Asesores Legales

El agente residente de la Empresa 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 la Empresa el Lic. Ricardo Arias, correo

electrónico ricardo.arias@morimor.com, sitio web www.morimor.com, Teléfono (507) 265-7777.

Los Asesores Legales externos de la Empresa 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 la Empresa la Licda. Dayra Castañendas, correo electrónico dayra.castanedas@rbc.com.pa, sitio web www.rbc.com.pa, Teléfono (507) 209-5900.

3. Auditores

La Empresa 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. Manuel Peréz Broce, con correo electrónico manuel.perez.broce@pwc.com

4. Designación por acuerdos o entendimientos

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

B) Compensación

1. Los directores y dignatarios de la Empresa no reciben compensación, ni dietas por su participación en las reuniones de Junta Directiva y Comités.
1. El monto de la compensación pagada a los Ejecutivos Principales, para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 fue de $262,881.
2. En el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 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 $1,496,885.
3. El monto total reservado por la Empresa en provisión para pensiones, retiro, prima de antigüedad e indemnización para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 fue de $11,451.

C) Prácticas de Gobierno Corporativo

1. Los miembros de la Junta Directiva de la Empresa 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.
1. No existe contrato formal de prestación de servicios entre la Empresa y sus directores.

2. La compañía tiene un Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento y Administración de riesgo. Además la contabilidad se revisa mensualmente y se hacen auditorías externas una vez al año.

D) Empleados

Al 31 de diciembre de 2019 la Empresa contaba con 91 empleados, los cuales no están organizados en sindicato, ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

A) Propiedad Accionaria

El capital autorizado de la Empresa 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 la Empresa. La Empresa 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 la Empresa son propiedad de Pacifico Investment Group Ltd.

A) Presentación tabular de la composición accionaria de la Empresa

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

B) Persona controladora

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

C) 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-2019	31-Dic-2018	31-Dic-2017
Activos			
Préstamos por Cobrar - relacionadas	1,004,813		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	-	18,889
Préstamos con garantía hipotecaria - personal clave	79,188	107,181	170,784
Arrendamientos financieros - personal clave	15,813	35,393	-
Derecho de uso de activos arrendados	237,753	-	-
Pasivos			
Cuentas por pagar compañías relacionadas	22,374,926	18,094,111	16,619,072
Pasivo por arrendamientos	155,652	-	-
Transacciones			
Ingreso por intereses y manejo	34,813	-	-
Gasto de intereses por pasivo por arrendamientos	10,133	-	-
Gastos de alquiler	-	37,686	37,686
Gasto de honorarios	136,000	185,000	200,000
Gasto de depreciación por derecho de uso de activos arrendados	33,378	-	-

A) Interés de expertos y asesores.

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por la Empresa, 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, nideducibles 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.

SEGUNDA PARTE

Resumen Financiero

B. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)	Comparación a periodo anterior (3 años)
Ingresos por intereses*	4,608,525	4,521,166	4,446,213	4,092,659
Ingresos Totales*	6,626,930	6,907,275	6,448,258	6,037,017
Gastos por intereses*	(1,580,253)	(1,523,442)	(1,586,258)	(1,600,121)
Gastos de Operación*	(4,879,940)	(5,182,458)	(4,288,716)	(4,141,680)
Impuesto sobre la renta, neto	(41,028)	(56,729)	(140,938)	(70,657)
Acciones emitidas y en circulación*	6,000	6,000	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por Acción*	21	24	72	37
Utilidad o Pérdida*	125,709	144,646	432,346	224,559
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)	Comparación a periodo anterior (3 años)
Prestamos *	39,105,393	33,754,258	33,746,232	30,289,822
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	292,022	384,579	363,207	1,118,306
Depósito*	-	-	-	-
Inversiones*	-	-	-	-
Cuentas por cobrar y otros activos	1,326,299	462,692	861,458	677,399
Total de Activos*	40,723,714	34,601,529	34,970,897	32,085,527
Total de Depósitos*	-	-	-	-
Deuda Total*	14,553,896	13,374,874	14,698,092	14,340,378
Pasivos Totales*	38,879,076	32,777,600	33,110,386	30,559,367
Préstamos Netos	2,553,896	1,374,874	2,698,092	2,340,378
Obligaciones en valores*	12,000,000	12,000,000	12,000,000	12,000,000
Acciones Preferidas*	-	-	-	-
Acción Común*	-	-	-	-
Capital Pagado*	600,000	600,000	600,000	600,000
Operación y reservas*	-	-	-	-
Patrimonio Total*	1,844,638	1,823,929	1,860,511	1,526,160
Dividendo*	105,000	210,000	98,000	100,000
Morosidad*	223,738	101,832	74,787	72,059
Reserva*	563,259	419,029	346,195	224,316
Cartera Total*	49,834,915	43,185,612	44,628,839	40,867,257
(*) Campo obligatorio				

RAZONES FINANCIERAS:	Año que reporta	Comparación a periodo anterior (1 año)	Comparación a periodo anterior (2 años)	Comparación a periodo anterior (3 años)
Total de Activos / Total de Pasivos	104.7%	105.6%	105.6%	105.0%
Total de Pasivos / Total de Activos	95.5%	94.7%	94.7%	95.2%
Dividendo/Acción Común	17.5%	35.0%	16.3%	16.7%
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Depósitos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Activos	0.7%	1.1%	1.0%	3.5%
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	789.0%	733.3%	790.0%	939.6%
Préstamos / Total de Activos	96.0%	97.6%	96.5%	94.4%
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	73.6%	75.0%	66.5%	68.6%
Morosidad /Reservas	39.7%	24.3%	21.6%	32.1%
Morosidad /Cartera Total	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	6.8%	7.9%	23.2%	14.7%

TERCERA PARTE

Estados Financieros Auditados del emisor

Adjunto se incluye los estados financieros auditados.

CUARTA PARTE

Estados Financieros auditados del garante de la emisión

No aplica.

QUINTA PARTE

DIVULGACIÓN

El Informe de Actualización Anual de La Empresa al 31 de diciembre de 2019 será divulgado a través de la página web de la Bolsa de Valores de Panamá www.panabolsa.com

Fecha de divulgación: 30 de abril de 2020.

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.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 42

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 2019, 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 2019;
- 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 de contabilidad más 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) y 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.

Asunto clave de auditoría

El asunto clave de auditoría es aquel que, a nuestro juicio profesional, fue el más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019. Este asunto fue abordado 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 el mismo.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros

Consideramos la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros es un área de énfasis en nuestra auditoría ya que representa una cuenta significativa para los estados financieros y está sujeta a métodos de estimaciones y juicios importantes de la Administración relacionado con las condiciones económicas actuales y futuras, que son complementados con información histórica.

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar ascendía a B/.49.8 millones. La provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros era de B/.563 mil.

La Compañía tiene una metodología colectiva para determinar la provisión para pérdidas crediticias esperadas. La Compañía realiza esta evaluación colectiva agrupando portafolios de activos financieros con características de riesgo similares, y clasifica en base a los días de mora, lo cual determina la clasificación de riesgo del deudor y el porcentaje a ser provisionado.

En las Notas 2, 4 y 6 a los estados financieros se presentan más detalles.

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 para pérdida crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros.

- 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") con respecto a la información histórica de la Compañía.

- Verificamos, sobre bases selectivas, los días de mora que se consideran en la clasificación de riesgo otorgada a los deudores.

- Comparamos los escenarios macroeconómicos prospectivos incluidos en el cálculo de la pérdida esperada con respecto a la información del mercado.

- Con base en la información anterior, efectuamos un recómpunto de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros 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.

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 Manuel Pérez Broce.

PricewaterhouseCoopers

5 de mayo de 2020
Panamá, República de Panamá

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	2019	2018
Activos			
Efectivo	5	292,022	384,579
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar a costo amortizado	6 y 14	49,834,915	43,185,612
Intereses por cobrar - préstamos		345,823	280,662
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(7,699,392)	(6,654,270)
Seguros retenidos		(2,812,694)	(2,638,717)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros	6 y 14	(563,259)	(419,029)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		39,105,393	33,754,258
Gastos pagados por anticipado		275,171	23,131
Impuesto sobre la renta diferido	7	140,815	104,757
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	168,961	115,879
Derecho de uso de activos arrendados	9	465,292	-
Otros activos	10	276,060	218,925
Total de activos		40,723,714	34,601,529
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	11	2,553,896	1,374,874
Bonos corporativos	12	12,000,000	12,000,000
Intereses por pagar		246,376	241,822
Otras cuentas por pagar	13	1,320,573	1,066,793
Pasivo por arrendamientos	9 y 14	383,305	-
Cuentas por pagar – relacionadas	14	22,374,926	18,094,111
Total de pasivos		38,879,076	32,777,600
Patrimonio			
Capital en acciones	15	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		1,251,857	1,231,148
Impuesto complementario pagado		(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio		1,844,638	1,823,929
Total de pasivos y patrimonio		40,723,714	34,601,529

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 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	2019	2018
Ingresos			
Intereses ganados		4,608,525	4,521,166
Comisiones por manejo		1,844,741	1,945,342
Total de ingresos por intereses y comisiones		6,453,266	6,466,508
Gasto de interés		(1,580,253)	(1,523,442)
Ingresos financieros netos, antes de provisión		4,873,013	4,943,066
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	6	(303,066)	(487,019)
Ingresos financieros netos, después de provisión		4,569,947	4,456,047
Otros ingresos	2	173,664	440,767
Gastos generales y administrativos	16	(4,576,874)	(4,695,439)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		166,737	201,375
Impuestos sobre la renta, neto	17	(41,028)	(56,729)
Utilidad neta		125,709	144,646

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 2019
(Cifras en balboas)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total del patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	600,000	1,267,730	(7,219)	1,860,511
Efecto adopción de la NIIF 9	-	28,772	-	28,772
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	600,000	1,296,502	(7,219)	1,889,283
Resultados Integrales				
Utilidad neta	-	144,646	-	144,646
Transacciones con los Accionistas				
Dividendos pagados	-	(210,000)	-	(210,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	600,000	1,231,148	(7,219)	1,823,929
Resultados Integrales				
Utilidad neta	-	*125,709*	-	*125,709*
Transacciones con los Accionistas				
Dividendos pagados	-	(105,000)	-	(105,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	600,000	1,251,857	(7,219)	1,844,638

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 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	125,709	144,646
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas - préstamos	222,061	388,008
Provisión para pérdidas crediticias esperadas - arrendamientos financieros	81,005	99,011
Depreciación y amortización	58,546	55,806
Depreciación derecho de uso de activo arrendado	156,307	-
(Ganancia) pérdida en venta de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(15,103)	711
Intereses ganados	(4,608,525)	(4,521,166)
Gastos de intereses	1,580,253	1,523,442
Gasto de impuesto sobre la renta	41,028	56,729
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(13,273,069)	(10,771,406)
Cobros de préstamos por cobrar	8,619,909	9,323,043
Contratos de arrendamientos financieros, otorgados	(6,193,796)	(4,654,267)
Cobros de arrendamientos financieros por cobrar	5,257,916	5,926,609
Cuentas por cobrar - otros	(33,062)	192,605
Gastos pagados por anticipado	(252,040)	(6,044)
Otros activos	(36,109)	(58,074)
Otras cuentas por pagar	191,814	(553,028)
Intereses cobrados	4,548,177	4,502,270
Intereses pagados	(1,563,359)	(1,539,548)
Intereses por pasivos por arrendamientos	(27,460)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(5,119,798)	109,347
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(113,157)	(49,769)
Mejoras a derecho de uso de activos arrendados	(87,926)	-
Venta de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	16,632	1,084
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(184,451)	(48,685)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pasivos por arrendamiento pagados	(143,143)	-
Sobregiro bancario, neto	349,152	625,696
Préstamos bancarios recibidos	2,250,000	500,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,420,132)	(2,448,914)
Dividendos pagados	(105,000)	(210,000)
Cuentas por pagar relacionadas	4,280,815	1,493,928
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	5,211,692	(39,290)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(92,557)	21,372
Efectivo al inicio del año	384,579	363,207
Efectivo al final del año	292,022	384,579

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 arrendamientos financieros de automóviles. La última controladora de la Compañía es Pacifico Investment Group, Ltd., la cual posee 100% de las acciones de la Compañía.

Las operaciones financieras en la República de Panamá son reguladas y supervisadas por el Ministerio de Comercio e Industrias a través de la Dirección de Empresas Financieras, de acuerdo con la Ley 42 de 23 de julio de 2001. La legislación establece, entre otros, las normas relativas a constitución y operaciones de las entidades, las condiciones para la formalización de una transacción de préstamos, las fórmulas y métodos de la aplicación y devolución de intereses, del capital mínimo, las infracciones y sanciones, entre otras.

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Bases de Preparación
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.

Presentación del Estado de Situación Financiera en Orden de Liquidez
La Compañía presenta su estado de situación financiera en orden de liquidez basado en la intención de la Compañía y la capacidad percibida de recuperar/liquidar la mayoría de los activos/pasivos de cada línea correspondiente del estado financiero. Un análisis sobre la recuperación o liquidación dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe (corriente) y más de 12 meses después de la fecha del informe (no corriente) se presenta en la Nota 4.

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

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.

Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2019
Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2019:

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 contraprestación. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamientos descontados a la tasa de endeudamiento incremental de la financiera 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 Compañía arrienda varias oficinas para sucursales y casa matriz. Los contratos de alquiler generalmente se hacen por períodos fijos de 1 a 5 años, pero pueden tener opciones de extensión o terminación para algunos contratos.

La Compañía adoptó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo simplificado 2B al 1 de enero de 2019, pero no ha reexpresado los comparativos para el período de presentación de informes de 2018, según lo permitido en virtud de las disposiciones específicas de transición en la norma. Por lo tanto, las reclasificaciones y los ajustes derivados de las nuevas normas de arrendamiento se reconocen en el balance de apertura el 1 de enero de 2019.

Al adoptar la NIIF 16, la Compañía reconoció los pasivos por arrendamiento en relación con los arrendamientos que tenían previamente clasificado como "arrendamientos operativos" según los principios de la NIC 17. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa de endeudamiento incremental al 1 de enero de 2019. La tasa de endeudamiento incremental promedio ponderada del arrendatario aplicada a los pasivos de arrendamiento al 1 de enero de 2019 fue del 6.5%.

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

Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2019 (continuación)

NIIF 16 – Arrendamiento (continuación)

(a) Recursos Prácticos aplicados en la adopción

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, la Compañía ha utilizado los siguientes recursos prácticos permitidos por la norma:

- Una revisión de deterioro: no había contratos onerosos al 1 de enero de 2019;
- Utilizar la retrospectiva para determinar el plazo del arrendamiento en el que el contrato contiene opciones para extender o rescindir el contrato de arrendamiento.

(b) Medición de pasivo por arrendamientos financieros

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento:

- Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar
- Importes que la Compañía debe pagar bajo garantías de valor residual
- El precio de ejercicio de una opción de compra si la compañía está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejerce esa opción.

Compromisos de arrendamientos operativos revelados al 31 de diciembre de 2018	593,271
Ajuste por flujos descontados utilizando la tasa de préstamos incremental al 1 de enero de 2019	(65,244)
Exención de reconocimiento para arrendamientos de activos de bajo valor	(1,579)
Pasivos por arrendamientos reconocidos al 1 de enero de 2019 (Nota 9)	526,448

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el capital y el costo financiero. El costo financiero se carga a ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento para producir una tasa de interés periódica constante en el saldo restante del pasivo para cada período.

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

Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2019 (continuación)

NIIF 16 – Arrendamiento (continuación)

(c) Medición de activos por derecho de uso
Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el plazo del arrendamiento en forma lineal. Si la Compañía está razonablemente seguro de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La Compañía no revalúa los edificios de derecho de uso que posee la compañía.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo de equipos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor pueden comprender equipos informáticos y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en una serie de arrendamientos de propiedades en la compañía. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por la compañía y por el arrendador respectivo.

(d) Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera el 1 de enero de 2019
El cambio en la política contable afectó las siguientes partidas del estado de situación financiera el 1 de enero de 2019:

- Derecho de uso de activos arrendados – aumentó en B/.533,673.
- Pasivo por arrendamientos – aumentó en B/.526,448.
- Otros activos - disminuyó en B/.7,225.

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

Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2019 (continuación)

Arrendamientos a Corto Plazo
La Compañía ha optado por no reconocer los activos y pasivos por arrendamientos a corto plazo que tengan un plazo de 12 meses o menos. La Compañía reconoce los pagos de arrendamientos asociados con estos como un gasto utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

CINIIF – 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias
Con la finalidad de dar mayor claridad al tratamiento contable del Impuesto sobre la renta establecido en la NIC 12, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en ingles) emitió la interpretación CINIIF 23 que debió ser aplicada a partir del 1 de enero de 2019. La interpretación establece los elementos que deben ser evaluados cuando exista incertidumbre con respecto a la aplicación de tratamientos fiscales que puedan ocasionar conflicto con la autoridad fiscal donde la Compañía tiene su domicilio.

Los siguientes aspectos deben ser considerados al evaluar la aplicación de la norma:

- Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada;
- Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes;
- La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal / pérdida fiscal, bases fiscales, pérdidas / créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales;
- La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias;
- Una entidad debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

En la revisión de las condiciones anteriores y al evaluar los criterios de interpretación, se identificó que su aplicación no tiene impactos significativos en los estados financieros.

Pronunciamientos Contable Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

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

Pronunciamientos Contable Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Revisión al Marco Conceptual: el IASB emitió en marzo de 2018 el Marco Conceptual, que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El marco conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos, y aclara algunos conceptos importantes. La revisión del marco conceptual aplica para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2020. La Administración evaluó los cambios y no tendrá impacto en la adopción de la modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

Enmienda a la NIC 1 – Presentación Estados Financieros y NIC 8 Política Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores: Las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".

Las modificaciones propuestas para mejorar la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las NIIF y la definición en el marco conceptual para la información financiera;
- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o importancia relativa.

El Consejo espera que las modificaciones propuestas mejoren la comprensión de los requerimientos existentes, sin embargo, puesto que estas modificaciones propuestas se basan en las guías existentes, el Consejo no espera que afecten de manera significativa la forma en que se realizan en la práctica los juicios de materialidad o importancia relativa ni a los estados financieros de las entidades.

El Consejo finalizó recientemente un proyecto denominado "Documento Separado de Práctica de Materialidad o Importancia Relativa", para proporcionar a las entidades guías sobre la realización de juicios de materialidad o importancia relativa al preparar estados financieros.

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

Pronunciamientos Contable Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Enmienda a la NIC 1 – Presentación Estados Financieros y NIC 8 Política Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores: (continuación)
La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada. La Administración evaluó los cambios y no tendrá impacto en la adopción de la modificación de la NIC 1 y NIC 8 en los estados financieros y revelaciones.

NIIF 17 – Contratos de Seguro
La NIIF 17 establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro que están dentro del alcance de la Norma. El objetivo de la NIIF 17 es asegurar que una entidad proporciona información relevante que represente fidedignamente esos contratos. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los contratos de seguro tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

La NIIF 17 se emitió en mayo de 2017 y se aplica a los años que inicial a partir del 1 de enero de 2021. La Compañía considera que la NIIF 17 no tendrá un impacto 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.

Instrumentos Financieros

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 "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Activos Financieros a Costo Amortizado (CA) (continuación)
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 se presentan a costo amortizado que corresponde a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses, seguros retenidos y comisiones descontados no ganados, menos la provisión para pérdidas crediticias esperadas. Los intereses y comisiones descontados no ganados se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método del interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de 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, que se acredita al ingreso durante el término del arrendamiento usando un método del interés efectivo. Los arrendamientos por cobrar se presentan al costo amortizado.

Provisión para Pérdidas Crediticias Esperadas

Metodología Colectiva
La Compañía ha definido que la medición de deterioro de la cartera de crédito puede hacerse a través de una evaluación colectiva.

Para créditos no incumplidos y créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos ni que la fuente fundamental de cobro es una garantía líquida, 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 a una evidencia objetiva del deterioro (EOD).

Para estimar la provisión para 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)

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

Provisión para Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

Metodología Colectiva (continuación)
La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- 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 estimación 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.

- 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. 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 valores recuperados entre el total de cuentas malas y gastos de cobranzas del período.

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

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, morosidad y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

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 en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Clientes activos con mora de más de 60 días.
- Clientes activos con cambios significativos en su situación laboral.
- Clientes clasificados en categoría C.

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 calificados en categoría D, E y F.

Información Prospectiva
La Compañía ha incorporado escenarios macroeconómicos en el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias esperadas con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas 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 desempleo, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) y la tasa de interés sobre créditos, desde el año 2011 al 2019 con el fin de evaluar la mejor estimación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas bajo condiciones económicas futuras posibles.

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

Intereses Ganados
El ingreso por intereses sobre préstamos y arrendamientos financieros es reconocido en el estado de resultados integral bajo el método del interés efectivo. El método del 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 y arrendamientos financieros son diferidas y reconocidas a ingresos durante la vida del préstamo, bajo el método del interés efectivo.

Otros Ingresos
Los otros ingresos tales como alquileres y otros servicios se reconocen en la medida que las obligaciones de desempeño establecidas en los contratos de clientes se satisfacen, que puede ser a lo largo del tiempo o en un momento determinado, cuando el control del servicio se transfiere al cliente.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera el efectivo y los depósitos en bancos con vencimientos originales de noventa días o menos, como efectivo y equivalentes de efectivo.

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 integral del período.

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

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

Propiedad	30 años
Mejoras a la propiedad	30 años
Mobiliario y equipo de oficina	4 a 10 años
Equipo de cómputo	4 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de aires acondicionados y rótulos	4 años

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

Las ganancias y pérdidas sobre ventas se determinan comparando el valor de la venta con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultados 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. El aporte del año terminado el 31 de diciembre del 2019 es de B/.11,451 (2018: B/.12,742).

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 2019, reconocido como gasto, ascendió a B/.144,691 (2018: B/.130,719).

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

Cuentas por Pagar
Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al costo de la transacción y subsecuentemente se mantienen a costo amortizado.

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 operativo es un componente de la Compañía que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

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 tales como préstamos, sobregiros bancarios y bonos corporativos 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 del interés efectivo.

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

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

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.

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)
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.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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

Provisión para 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. (Véase Nota 4 y 6).

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Arrendamientos
La medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento requiere una serie de juicios, entre ellos, se encuentra la determinación del término del arrendamiento y la tasa usada en el descuento de los flujos de efectivo. Al 1 de enero de 2019 la tasa de interés implícita en el arrendamiento no pudo ser determinada con facilidad, razón por la cual la Compañía realizó un análisis tomando en cuenta el plazo del arrendamiento, el entorno económico y la clase de activos subyacentes para determinar la tasa incremental por préstamos del arrendatario. El promedio ponderado de la tasa incremental de endeudamiento aplicada a los pasivos por arrendamientos fue de 6.5%. (Véase Nota 11).

El término del arrendamiento se basa en el plazo y cláusulas del contrato original, mejoras significativas llevadas a cabo, la importancia relativa del activo subyacente para las operaciones de la Compañía y la información histórica de los contratos y las expectativas de permanencia.

4. Administración del Riesgo Financiero

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

El Comité de Riesgo 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.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

De igual forma, se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para que 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.

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

	2019						
Categoría	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	**Total**
Cartera bruta	47,871,969	670,304	274,983	237,196	643,123	137,340	49,834,915
Intereses por cobrar	292,300	6,638	4,082	6,001	27,874	8,928	345,823
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar	(7,539,329)	(71,480)	(22,670)	(20,100)	(37,976)	(7,837)	(7,699,392)
Seguros retenidos	(2,777,556)	(27,888)	(1,467)	(2,730)	(2,050)	(1,003)	(2,812,694)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(4,192)	(3,728)	(31,331)	(130,620)	(331,062)	(62,326)	(563,259)
Valor en libros, neto	37,843,192	573,846	223,597	89,747	299,909	75,102	39,105,393

	2018						
Categoría	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	**Total**
Cartera bruta	41,872,485	451,831	244,900	186,911	369,865	59,620	43,185,612
Intereses por cobrar	246,552	9,454	4,835	5,438	11,519	2,864	280,662
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar	(6,553,186)	(41,608)	(19,703)	(15,970)	(21,514)	(2,289)	(6,654,270)
Seguros retenidos	(2,624,570)	(7,811)	(1,357)	(3,631)	(1,348)	-	(2,638,717)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(2,331)	(1,540)	(43,023)	(107,540)	(226,837)	(37,758)	(419,029)
Valor en libros, neto	32,938,950	410,326	185,652	65,208	131,685	22,437	33,754,258

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.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Mercado (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 financiación.

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

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

A continuación se resumen los financiamientos recibidos clasificados por tipo de tasa de interés:

	2019	2018
Tasa variable	2,553,896	1,374,874
Tasa fija	12,000,000	12,000,000

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

	%	2019	2018
Pasivos			
Gastos por intereses		112,789	83,442
Financiamiento – obligaciones bancarias	1 %	1,128	834
Variación por cambio de tasa	-1 %	(1,128)	(834)

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

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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 de capital sin descontar, se detallan a continuación:

	Valor en libros	Valor futuro	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	292,022	292,022	292,022	-	-
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	39,105,393	76,617,308	12,962,225	36,595,256	27,059,827
	39,397,415	76,713,475	13,058,392	36,595,256	27,059,827
Pasivos					
Préstamos bancarios	2,553,896	2,611,795	2,345,500	266,295	-
Bonos corporativos	12,000,000	22,080,000	1,440,000	7,200,000	13,440,000
Pasivo por arrendamientos	383,305	421,088	171,454	249,634	-
Cuentas por pagar relacionadas	22,374,926	22,374,926	-	22,374,926	-
Total de pasivos	37,312,127	47,487,809	3,956,954	30,090,855	13,440,000
Posición neta	2,085,288	29,225,666	9,101,438	6,504,401	13,619,827

	Valor en libros	Valor futuro	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	384,579	384,579	384,579	-	-
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	33,754,258	63,598,399	11,772,678	33,012,139	18,813,582
	34,138,837	63,982,977	12,157,257	33,012,139	18,813,581
Pasivos					
Préstamos bancarios	1,374,874	1,418,092	1,030,303	387,789	-
Bonos corporativos	12,000,000	23,520,000	1,440,000	7,200,000	14,880,000
Cuentas por pagar relacionadas	18,094,111	18,094,111	-	18,094,111	-
Total de pasivos	31,468,985	43,032,203	2,470,303	25,681,900	14,880,000
Posición neta	2,669,852	20,950,774	9,686,954	7,330,239	3,933,581

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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 2019 y 2018, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.600,000.

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 de corto plazo y bajo riesgo de crédito, debido a su naturaleza, su valor en libros se aproxima a su valor razonable. Estos instrumentos financieros incluyen: efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Medición de Valor Razonable (continuación)
El valor razonable de los instrumentos financieros a largo plazo, tales como préstamos y contratos de arrendamiento por cobrar, así como los bonos corporativos se presentan a continuación:

	2019		2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	292,022	292,022	384,579	384,579
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	39,105,393	47,103,068	33,754,258	41,238,163
	39,397,415	47,395,090	34,138,837	41,622,742
Pasivos				
Préstamos por pagar	2,553,896	1,943,484	1,374,874	1,253,431
Bonos corporativos	12,000,000	14,387,269	12,000,000	14,206,825
Pasivo por arrendamientos	383,305	383,305	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	22,374,926	22,374,926	18,094,111	18,094,111
	37,312,127	39,088,984	31,468,985	33,554,367

Al 31 de diciembre de 2019, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.69% (2018: 8.625%) y para los arrendamientos financieros es de 7.53% (2018: 7.375%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar y préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2019 es de 6.32% (2018: 6.56%). El valor razonable se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía.

5. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2019	2018
Caja menuda	5,790	5,790
Cuentas corrientes	286,232	378,789
	292,022	384,579

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros por cobrar

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

	2019	2018
Sector privado	14,456,236	14,442,062
Sector gobierno	30,703,270	24,673,047
Jubilados	2,834,166	3,018,714
Préstamos con garantía hipotecaria	413,131	647,858
Otros	1,428,112	403,931
Subtotal de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	49,834,915	43,185,612
Mas: Intereses por cobrar	345,823	280,662
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,823,969)	(3,337,334)
Seguros retenidos	(2,812,694)	(2,638,717)
Comisiones cobradas no ganadas	(3,875,423)	(3,316,936)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(563,259)	(419,029)
Total de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto	39,105,393	33,754,258

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros por cobrar cuyo perfil de vencimiento se detalla a continuación:

	2019	2018
Año 1	5,060,406	5,000,574
Año 2	4,619,897	4,437,750
Año 3	3,876,322	3,722,676
Año 4	2,876,539	2,890,999
Año 5	1,949,027	1,849,790
Más de 5 años	2,332,283	1,207,912
Total de pagos mínimos por arrendamientos financieros	20,714,474	19,109,701
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,822,427)	(3,335,115)
Seguros retenidos	(2,811,248)	(2,636,640)
Comisiones cobradas no ganadas	(889,957)	(782,795)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(45,184)	(32,076)
Total de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto	13,145,658	12,323,075

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros por cobrar (Continuación)

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas de los préstamos y arrendamientos financieros por cobrar es el siguiente:

	PI a 12 meses A y B	PI durante la vida total sin deterioro crediticio C	PI durante la vida total con deterioro crediticio D, E y F	2019
Saldo al inicio del año	(2,331)	(44,564)	(372,134)	(419,029)
Transferido desde PI a 12 meses	65	(38)	(27)	-
Transferido desde PI durante la vida total sin deterioro	(365)	11,737	(11,372)	-
Transferido desde PI durante la vida total con deterioro	(10,969)	(1,542)	12,511	-
Remedición de la cartera	10,761	(5,450)	(332,040)	(326,729)
Nuevos préstamos	(1,524)	(2,703)	(17,262)	(21,489)
Préstamos cancelados	188	7,555	37,409	45,152
Recuperación de préstamos castigados, neto	-	-	(468,309)	(468,309)
Créditos castigados	-	-	627,145	627,145
Saldo al final del año	(4,175)	(35,005)	(524,079)	(563,259)

	PI a 12 meses A y B	PI durante la vida total sin deterioro crediticio C	PI durante la vida total con deterioro crediticio D, E y F	2018
Saldo al inicio del año	(2,505)	(28,656)	(276,672)	(307,833)
Transferido desde PI a 12 meses	23	(15)	(8)	-
Transferido desde PI durante la vida total sin deterioro	(4,360)	8,102	(3,742)	-
Transferido desde PI durante la vida total con deterioro	(1,110)	(272)	1,382	-
Remedición de la cartera	5,872	(10,282)	(457,505)	(461,915)
Nuevos préstamos	(470)	(15,504)	(36,028)	(52,002)
Préstamos cancelados	218	2,064	24,616	26,898
Recuperación de préstamos castigados, neto	-	-	(413,077)	(413,077)
Créditos castigados	-	-	788,900	788,900
Saldo al final del año	(2,332)	(44,563)	(372,134)	(419,029)

7. Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicada a las diferencias temporales. El impuesto sobre la renta diferido se genera de la provisión para pérdidas crediticias esperadas.

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

	2019	2018
Saldo inicial	104,757	76,959
Crédito en el estado de resultado integral	36,058	27,798
Saldo al final del año	140,815	104,757

8. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2019			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2019
Costo				
Propiedad	95,370	50,124	-	145,494
Mobiliario y equipo de oficina	251,840	5,392	-	257,232
Mejoras a la propiedad	67,888	700	(66,299)	2,289
Equipo de transporte	163,390	7,000	(36,995)	133,395
Rótulos	41,630	-	-	41,630
Equipo de aire acondicionado	67,413	11,201	-	78,614
Equipo de cómputo	305,999	38,740	(9,986)	334,753
	993,530	113,157	(113,280)	993,407
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	(70,156)	(2,993)	-	(73,149)
Mobiliario y equipo de oficina	(225,740)	(15,250)	-	(240,990)
Mejoras a la propiedad	(67,890)	-	65,599	(2,291)
Equipo de transporte	(152,121)	(7,845)	36,995	(122,971)
Rótulos	(35,848)	(2,408)	-	(38,256)
Equipo de aire acondicionado	(66,811)	(2,356)	-	(69,167)
Equipo de cómputo	(259,085)	(27,694)	9,157	(277,622)
	(877,651)	(58,546)	111,751	(824,446)
Saldo neto	115,879	54,611	(1,529)	168,961

8. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras (Continuación)

	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	(68,757)	(1,709)	3,655	(66,811)
Equipo de cómputo	(239,684)	(21,350)	1,949	(259,085)
	(831,969)	(55,806)	10,124	(877,651)
Saldo neto	123,711	(6,037)	(1,795)	115,879

9. Arrendamientos

El estado de situación financiera muestra los siguientes importes relacionados con los arrendamientos:

Derecho de uso de activos arrendados	
Costo:	
Ajuste por adopción de la NIIF 16	533,673
Mejoras	87,926
Depreciación del año	(156,307)
Saldo al final del año	465,292

9. Arrendamientos (Continuación)

El gasto de depreciación del derecho de uso de los activos arrendados se incluye en el rubro de gastos generales y administrativos en el estado de resultado integral.

Pasivo por arrendamientos	
Adopción de la NIIF 16	526,448
Pagos	(143,143)
Saldo al final del año	383,305
Circulante	152,556
No circulante	230,749
Saldo al final del año	383,305

El gasto por intereses del pasivo por arrendamientos por B/.27,460 se incluye en el rubro de gastos de interés en el estado de resultado integral.

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan así:

	2019	**2018**
Autos reposeídos	127,826	97,242
Seguros por cobrar	70,928	63,566
Reclamos de seguros	36,919	25,468
Otros	22,719	9,199
Depósitos en garantía	16,376	22,400
Empleados ACP	1,292	1,050
Total de otros activos	276,060	218,925

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se presentan a continuación:

	2019	2018
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		
Línea de crédito por B/.3,000,000 con vencimiento hasta octubre del 2020, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	610,247	460,388
Sobregiro autorizado por B/.1,000,000 garantizado sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	854,456	-
Banco General, S.A.		
Sobregiros autorizados garantizados sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social	120,393	625,696
Línea de crédito por B/.3,500,000 con vencimientos varios hasta septiembre del 2022, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	968,800	288,790
	2,553,896	1,374,874

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.75% y 6.00% (2018: 4.25% y 6.22%).

12. Bonos Corporativos

La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a la Compañía un programa de Bonos rotativos hasta por treinta millones de balboas (B/.30,000,000). La Serie "A" fue emitida por doce millones de balboas (B/.12,000,000) con vencimiento el 16 de enero de 2026, con una tasa fija de interés anual de 12% pagadera trimestralmente. La Compañía realizará un solo pago a capital en la fecha de vencimiento de la Serie o hasta su redención anticipada. Los bonos están respaldados por el crédito general de la Compañía. Esta emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, si con fondo económico que garantice el repago de capital.

13. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2019	2018
Liquidación arrendamientos financieros	498,016	276,824
Otros impuestos por pagar	284,820	254,090
Devolución de intereses y descuentos	117,159	109,126
Otros	108,479	97,965
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	100,075	114,122
Reservas varias	80,787	73,211
Reservas – servicios de descuento	67,160	54,207
Cuentas por pagar a proveedores	39,975	60,391
Impuesto de financiera y FECI por pagar	15,728	16,368
Seguros retenidos	5,626	6,335
Seguros por pagar	2,748	4,154
	1,320,573	1,066,793

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2019	2018
Saldos		
Saldos con compañías asociadas		
Préstamos por cobrar	1,004,813	-
Derecho de uso de activos arrendados	237,753	-
Pasivo por arrendamientos	155,652	-
Saldos con personal clave		
Préstamos con garantía hipotecaria a personal clave	79,188	107,181
Arrendamientos financieros a personal clave	15,813	35,393
Saldos con otras partes relacionadas		
Cuentas por pagar	22,374,926	18,094,111
Transacciones		
Transacciones con compañías asociadas		
Ingreso por intereses y manejo	34,813	-
Gasto de depreciación por derecho de uso de activos arrendados	33,378	-
Gasto de intereses por pasivo por arrendamientos	10,133	-
Gasto de alquileres	-	37,686
Transacciones con otras partes relacionadas		
Gasto de honorarios	136,000	185,000

El préstamo por cobrar relacionadas se pactó a una tasa de 6% anual, con abonos mensuales a capital e intereses en un plazo de 3 años.

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas (Continuación)

Las cuentas por pagar a relacionadas tienen como fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2020, prorrogable por un año.

Los préstamos y arrendamientos financieros a personal clave mantienen garantías y son otorgados con tasas de interés y plazos de mercado.

Al 31 de diciembre de 2019, la remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave ascendió a B/.262,881 (2018: B/.305,721).

15. Capital en Acciones

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

	31 de diciembre de 2018	Emisión de acciones	31 de diciembre de 2019
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	-	6,000
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.

Por medio del acta del 8 de abril de 2019, la Junta Directiva de la Compañía aprobó la distribución de dividendos por B/.105,000 (2018: B/.210,000).

16. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2019	2018
Salarios	934,581	846,044
Vacaciones	92,877	83,123
Decimotercer mes	91,239	82,958
Gasto de representación	68,258	67,472
Seguro social patronal	144,691	130,719
Seguro educativo patronal	15,340	13,894
Riesgos profesionales	10,767	9,740
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	32,838	91,717
Prima de producción y bonificaciones	106,294	87,697
Comisiones bancarias	16,988	15,607
Honorarios profesionales	249,717	280,328
Transporte y viajes	34,140	34,192
Cuotas y suscripciones	24,022	25,111
Anuncios y propagandas	64,328	94,040
Atenciones a clientes	10,542	9,092
Alquileres	1,579	172,995
Fotocopias	14,024	12,815
Energía eléctrica	54,167	56,674
Útiles de oficina y papelería	26,448	30,210
Gastos legales, timbres y papel sellado	4,889	2,857
Impuestos nacionales	165,750	179,454
Impuestos municipales	22,974	21,349
Teléfonos	47,580	47,391
Reparaciones y mantenimientos	22,600	26,573
Aseo	6,543	6,640
Combustible y lubricantes	8,334	10,668
Gastos misceláneos	30,043	25,824
Donaciones y contribuciones	66,100	105,826
Servicios de descuento	27,002	24,901
Depreciación	58,546	55,806
Depreciación derecho de uso de activos	156,307	-
Seguros	1,677,445	1,864,902
Otros gastos	289,921	178,820
	4,576,874	4,695,439

17. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta diferido	36,058	27,798
Impuesto sobre la renta corriente	(77,086)	(84,527)
Impuesto sobre la renta, neto	(41,028)	(56,729)

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

	2019	2018
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	166,737	201,375
Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	41,684	50,344
Efecto CAIR	35,402	-
Ingresos exentos y no gravables	-	(4,606)
Efecto por impuesto sobre la renta diferido	(36,058)	(27,798)
Gastos no deducibles	-	38,789
Impuesto sobre la renta	41,028	56,729

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 el período culminado el 31 de diciembre de 2019 la Compañía estimó el impuesto sobre la renta mediante el método CAIR y para el período culminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2019.

18. Segmentos de Operación

La información por segmentos de la Compañía se resume a continuación:

	2019		
	Préstamo personal	**Arrendamientos**	**Total**
Ingresos			
Intereses ganados	3,087,013	1,521,512	4,608,525
Comisiones por manejo	1,471,891	372,850	1,844,741
Total de ingresos por intereses y comisiones	4,558,904	1,894,362	6,453,266
Gasto de interés	(1,121,455)	(458,798)	(1,580,253)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	3,437,449	1,435,564	4,873,013
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	(222,061)	(81,005)	(303,066)
Ingresos financieros netos, después de provisión	3,215,388	1,354,559	4,569,947
Otros ingresos	168,453	5,211	173,664
Gastos generales y administrativos	(3,285,796)	(1,291,078)	(4,576,874)
Utilidad antes de impuesto	98,045	68,692	166,737
Impuestos sobre la renta, neto	(22,209)	(18,819)	(41,028)
Utilidad neta	75,836	49,873	125,709
Activos	27,010,751	13,712,963	40,723,714
Pasivos	25,460,956	13,418,120	38,879,076

	2018		
	Préstamo personal	**Arrendamientos**	**Total**
Ingresos			
Intereses ganados	2,892,314	1,628,852	4,521,166
Comisiones por manejo	1,524,127	421,215	1,945,342
Total de ingresos por intereses y comisiones	4,416,441	2,050,067	6,466,508
Gasto de interés	(1,040,468)	(482,974)	(1,523,442)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	3,375,973	1,567,093	4,943,066
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	(388,008)	(99,011)	(487,019)
Ingresos financieros netos, después de provisión	2,987,965	1,468,082	4,456,047
Otros ingresos	427,906	12,861	440,767
Gastos generales y administrativos	(3,268,557)	(1,426,882)	(4,695,439)
Utilidad antes de impuesto	147,314	54,061	201,375
Impuestos sobre la renta, neto	(41,171)	(15,558)	(56,729)
Utilidad neta	106,143	38,503	144,646
Activos	21,989,032	12,612,497	34,601,529
Pasivos	20,640,634	12,136,966	32,777,600

19. Eventos Subsecuentes

Fusión
De acuerdo a la escritura número 3,030 con fecha 27 de febrero de 2020, se autorizó por parte de la Junta Directiva la fusión entre Financiera Pacífico Internacional, S.A. y la Corporación Financiera Central de Panamá, S.A., parte relacionada, dando como resultado un incremento en los activos por B/.1,106,508, y en los pasivos por B/.1,059,235.

Estado de Emergencia Nacional por COVID-19
La Resolución de Gabinete No.11 de 13 de marzo de 2020 de la República de Panamá, decretó Estado de Emergencia Nacional para atender los efectos generados por la enfermedad infecciosa COVID-19, causada por el coronavirus, y ante la declaratoria de pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud.

Las medidas de emergencia adoptadas por parte del Gobierno a fin de contener la rápida propagación del COVID-19 en el país (cierre de fronteras, cierre total de empresas salvo algunas excepciones, y cuarentena total para los habitantes), afectará significativamente a la economía panameña en el 2020.

Para atender y mitigar los efectos de la crisis relacionada al COVID-19, la Compañía está ejecutando su plan general de contingencia, con equipos enfocados en atender 4 áreas principales:

1. Salud y Seguridad: Administrar el riesgo de contagio y el apoyo a los afectados, y el cumplimiento de los requisitos sanitarios según determinen las autoridades competentes.
2. Fuerza Operativa (aspectos críticos): Brindar respuesta rápida y monitorear las áreas críticas para atención a clientes, sistemas, cobros, trámites y operaciones.
3. Resiliencia Financiera: Administrar activamente el efectivo, liquidez, disciplina de gastos y el plan financiero y los cambios a ir realizándose según se desenvuelve la crisis.
4. Claridad de Estrategia para Ejecución: Liderar y coordinar los diferentes equipos establecidos, y velar por la continuidad del negocio. Atender la comunicación con clientes, proveedores y con toda la organización, y brindar empoderamiento de áreas de responsabilidad a diferentes equipos para una respuesta ágil al entorno cambiante.

19. Eventos Subsecuentes (Continuación)

Pandemia COVID-19
Ante una esperada disminución en el ritmo económico de Panamá, y un mayor desempleo, la Compañía espera posibles aumentos en la morosidad de la cartera de préstamos, y una disminución en la generación de nuevos créditos en lo que resta del año. Al presente no es posible determinar la fecha estimada de recuperación del negocio, en vista que la propagación del COVID-19 se trata de un evento en curso.

La Compañía mantiene poco más del 50% de su cartera en la modalidad de descuento directo, y en el Sector Gobierno, que a la fecha continúa pagando íntegramente los salarios a sus empleados y los descuentos aprobados. La gerencia estima que esos cobros permitirán un flujo de efectivo estable y una liquidez adecuada para atender los pasivos exigibles, mientras la economía se reactiva.

La administración considera que la composición actual de la cartera, el bajo apalancamiento, y el acceso a líneas adicionales de financiamiento si fuera necesario, permitirán a la Compañía navegar satisfactoriamente la crisis causada por el COVID-19.

20. Aprobación de Estados Financieros

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 30 de abril de 2020.

REPÚBLICA DE PANAMÁ

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

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

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinticuatro (24) días del mes de abril de dos mil veinte (2020), ante mí, **ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS,** Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos once-seiscientos noventa y cuatro (8-711-694), comparecieron personalmente las siguientes personas: **MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB,** mujer, panameña, mayor de edad, casada, comerciante, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta y siete-ciento noventa y uno (8-257-191); **ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ,** mujer, panameña, mayor de edad, casada, administradora, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos veinticuatro-dos mil doscientos setenta y ocho (8-224-2278); y, **WILLIAM HALL,** varón, panameño, mayor de edad, casado, contralor, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y siete-setenta y cuatro (8-447-74), en sus condiciones de Presidente, Secretario-Gerente General, y Tesorero-Contralor, respectivamente, de la sociedad anónima denominada **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**, debidamente inscrita a la Ficha ciento treinta y tres mil treinta y uno (133031), Rollo trece mil quinientos veintiséis (13526) e Imagen ciento sesenta y ocho (168), de la Sección de Micro-películas (Mercantil) del Registro Público, personas a quienes conozco, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-dos mil dos (7-2002), de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), de la Comisión Nacional de Valores, de la República de Panamá, por este medio dejan constancia, bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:----------

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

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

---

c. Que a sus juicios, los Estados Financieros Anuales y cualesquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.**, para el periodo correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019).----------

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

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

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

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

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

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

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

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

REPÚBLICA DE PANAMÁ

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

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

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

==========

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

MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB

ARIADNE RAQUEL DORSY DE DE LA CRUZ

WILLIAM HALL

VIRGINIA ITZEL FERRAN

JORGE EDUARDO JARAMILLO

ERICK ANTONIO BARCIELA CHAMBERS
NOTARIO PUBLICO OCTAVO