República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Trimestre Terminado al:	**31 de diciembre de 2019**
Nombre del Emisor :	**FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.**
Valores que ha registrado:	**BONOS CORPORATIVOS**
Números de Teléfono y Fax del Emisor:	**TELEFONO: 340-9000, FAX:340-9015**
Dirección física del Emisor:	**CALLE 50, ENTRE AVENIDA FEDERICO BOYD Y CALLE URUGUAY, EDIFICIO PACIFICO, REPUBLICA DE PANAMA**
Persona de contacto del Emisor:	**MAYRA KAM DE RAUSCHKOLB**
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:	**mkam@fpacifico.com**

Representante Legal _____

I PARTE:

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

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, 30 de septiembre de 2019, 30 de junio de 2019, 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018, y 30 de septiembre de 2018.

A. Liquidez

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

Adicional al efectivo en bancos y los pagos de los clientes de préstamos y arrendamientos financieros, la Compañía cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias (Davivienda, Bicsa, Banco General, BAC) de B/.9,691,000, al 31 de diciembre de 2019 la Compañía había utilizado la suma de B/.2,553,896. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de diciembre de 2019 representan un 92.91% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2019, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,780,916 comparados con B/.1,831,722 del trimestre anterior septiembre 2019, lo que representa una disminución de 2.77%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019 alcanzaron los B/.40,660,320 reflejando un aumento de B/.2,769,059 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de diciembre de 2019 alcanzó los B/. 37,775,803 en comparación con B/.36,085,331 al 30 de septiembre de 2019, lo que representa un aumento de 4.68%.

Pasivos

Los préstamos por pagar y bonos corporativos al 31 de diciembre de 2019 alcanzan la suma de B/. 14,553,896 en comparación con B/.14,759,086 al 30 de septiembre de 2019.

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019, el total de ingresos fue de B/.1,780,508 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 30 de septiembre de 2019, que fueron de B/.1,655,487, mostrando un aumento de B/.125,021, que representa un 7.55%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron de B/.1,850,303 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,327,146, reflejan un aumento de B/.523,157 que representa un 39.42%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo una disminución de B/.33,732 producto de la revisión de los niveles de la reserva para cuentas malas.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones tendrán un desempeño moderado durante el año 2020, tomando en consideración la desaceleración en la economía de Panamá. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en la cartera de préstamos personales en los segmentos de empleados públicos, empleados privados y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá; el aumento en los niveles programados de morosidad pudiesen disminuir el rendimiento en las ganancias.

II PARTE:

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 31 de diciembre de 2019 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

III PARTE:

No aplica, Financiera Pacífico Internacional, S.A. no tiene garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia.

IV PARTE:

No aplica, los valores registrados en la Superintendencia no se encuentren garantizados por un fideicomiso.

V PARTE:

Divulgación

1. Medio de divulgación.

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

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

2. Fecha de Divulgación (entrega): 29 de febrero 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 Dorsy de De La Cruz
Director/Secretario – Representante Legal
Financiera Pacífico Internacional, S. A.

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A., al 31 de diciembre de 2019, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados integrales y corriente, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB).

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

28 de febrero de 2020.
Panamá, República de Panamá.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

Páginas

Estados Financieros:

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultado Integral	2
Estado de Resultado Corriente	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 35

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

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

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Activos			
Efectivo	6 y 18	292,024	384,579
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	7 y 18	49,030,770	43,185,612
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(7,724,584)	(6,654,270)
Seguros retenidos		(2,835,637)	(2,638,717)
Provisión para posibles préstamos y arrendamientos financieros incobrables	7 y 18	(694,746)	(419,029)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		37,775,803	33,473,596
Préstamos por cobrar - Relacionadas	14	1,000,000	-
Cuentas por cobrar – otras	8 y 18	470,456	377,037
Cuentas por cobrar – relacionadas	14 y 18	-	-
Gastos pagados por anticipado		269,595	23,131
Impuesto sobre la renta diferido	9	173,687	104,757
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	168,961	115,879
Derecho Uso Activo Arrendado	12	465,292	-
Otros activos		44,502	122,550
Total de activos		40,660,320	34,601,529
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	13 y 18	2,553,896	1,374,874
Bonos corporativos	18	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	14 y 18	-	-
Otras cuentas por pagar	10 y 18	1,567,277	1,308,615
Pasivo por Arrendamiento	12	383,305	-
Cuentas por pagar – relacionadas	14 y 18	22,374,926	18,094,111
Total de pasivos		38,879,404	32,777,600
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		1,188,135	1,231,148
Impuesto complementario pagado		(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,780,916	1,823,929
Total de pasivos y patrimonio del accionista		40,660,320	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	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingresos			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		3,087,013	2,892,314
Arrendamientos financieros		1,521,512	1,628,852
Comisiones por manejo de:			
Préstamos		1,471,891	1,524,127
Arrendamientos financieros		372,850	421,215
Alquileres		5,280	3,600
Otros ingresos		168,386	437,167
		6,626,932	6,907,275
Generales y administrativos	16	(4,970,961)	(5,182,458)
Gasto de interés		(1,580,253)	(1,523,442)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		75,718	201,375
Impuesto sobre la renta, neto	17	(13,731)	(56,729)
Utilidad neta		61,987	144,646

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Corriente
Del 01 de octubre al 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingresos			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		798,923	751,245
Arrendamientos financieros		395,999	388,293
Comisiones por manejo de:			
Préstamos		382,847	378,816
Arrendamientos financieros		95,308	103,324
Alquileres		1,350	900
Otros ingresos		106,081	330,878
		1,780,508	1,953,456
Generales y administrativos (Nota 16 y 17)	16	(1,428,061)	(1,339,752)
Gasto de interés		(422,242)	(370,086)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(69,795)	243,618
Impuesto sobre la renta, neto	17	18,987	10,687
(Pérdida) Utilidad neta		(50,808)	254,305

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de movimiento de patrimonio
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	600,000	1,267,730	(7,219)	1,860,511
Efecto adopción NIIF 9		28,772		28,772
Saldo ajustado al 01 de enero de 2018	600,000	1,296,502	(7,219)	1,889,283
Utilidad neta	0	144,646	0	144,646
Dividendos declarados	0	(210,000)	0	(210,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	600,000	1,231,148	(7,219)	1,823,929
Pérdida neta	0	61,987	0	61,987
Dividendos declarados	0	(105,000)	0	(105,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	600,000	1,188,135	(7,219)	1,780,916

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	61,987	144,646
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables - Préstamos	222,061	388,007
Provisión para cuentas incobrables - Arrendamientos Financieros	172,032	99,012
Depreciación y amortización	58,546	55,806
Depreciación derecho de uso de activo	156,307	-
(Ganancia) Pérdida en venta de activo fijo	(15,103)	711
Intereses ganados	(4,608,525)	(4,521,166)
Impuesto sobre la renta diferido	(68,930)	(27,798)
Gasto de impuesto sobre la renta	82,661	84,527
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(12,337,437)	(10,771,406)
Cobros de préstamos	8,619,909	9,323,043
Contratos de arrendamientos, otorgados	(6,236,688)	(4,654,267)
Cobros de arrendamiento por cobrar	5,257,916	5,926,609
Prestamos - Relacionadas	(1,000,000)	0
Cuentas por cobrar – otros	(33,071)	192,605
Gastos pagados por anticipado	(246,464)	(6,044)
Otros activos	70,825	(58,074)
Otras cuentas por pagar	186,567	(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)	0
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(6,700,049)	(1,414,095)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(113,157)	(49,769)
Mejoras a derecho de Uso Activo	(87,926)	-
Venta de activo fijo	16,632	1,084
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	(184,451)	(48,685)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pasivos por arrendamiento	(143,144)	-
Sobregiro bancario, neto	349,153	625,696
Préstamos bancarios	2,250,000	500,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,420,132)	(2,448,914)
Gastos de intereses	1,580,253	1,523,442
Dividendos pagados	(105,000)	(210,000)
Cuentas relacionadas	4,280,815	1,493,928
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	5,791,945	1,484,152
Aumento neto en el efectivo	(92,555)	21,372
Efectivo al inicio del año	384,579	363,207
Efectivo al final del período	292,024	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 arrendamiento financiero de automóvil. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad de Pacifico Investment Group, Ltd.

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

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

2. 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 NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de consideración. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamiento y un derecho de uso de activos, para casi todos los contratos de arrendamiento, con excepción para determinados contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La compañía adoptó la NIIF 16 retrospectivamente desde el 1 de enero de 2019.

Política de Arrendamientos
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.

2. Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2019 (continuación)

Política de Arrendamientos (continuación)
Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos diferentes y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio que no sea para velar por los intereses de seguridad sobre los activos arrendados que posee el arrendador. Los activos arrendados no pueden usarsecomo garantía para fines de endeudamiento.

Hasta el año 2018, los arrendamientos de propiedades se clasificaron como arrendamientos operativos. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la compañía.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. 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.

Los pagos de arrendamiento que se realizarán bajo ciertas opciones de extensión razonablemente también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no puede ser determinada fácilmente, que generalmente es el caso de los arrendamientos de la compañía, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

Para determinar la tasa de endeudamiento incremental la empresa utilizó la tasa de interés ofrecida en la plaza local a la que tiene acceso para la adquisición de locales similares a los activos por derecho de uso.

2. Pronunciamientos Contables Nuevos y Adoptados en 2019 (continuación)

Política de Arrendamientos (continuación)

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.

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 generalmente se deprecian durante la vida útil más corta del activo y 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.

Pronunciamientos Contable Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

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

Instrumentos Financieros

Políticas Contables

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.

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

Instrumentos Financieros

Políticas Contables

Préstamos
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 su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones descontados no ganados, menos la reserva para posibles pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones descontados no ganados se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método de interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes 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 que refleje una tasa de retorno periódico constante. Los arrendamientos por cobrar se presentan a su valor neto de intereses y comisiones no ganadas.

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

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

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

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

  1. Categoría A. De riesgo normal, créditos con morosidad de cero (0) a treinta (30) días.
  2. Categoría B. De riesgo ligeramente superior al normal, créditos con morosidad de treinta y uno (31) a sesenta (60) días.
  3. 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 cincó (365) días.
  6. Categoría F. Con alta irrecuperabilidad, créditos con morosidad de más de trescientos sesenta y cinco (365) días.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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

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

- Exposición en el deterioro (EED): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la 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.

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

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.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables (continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)
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.

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 y F.

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

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

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

Intereses ganados
El ingreso por intereses sobre préstamos y arrendamiento financiero es reconocido en el estado de resultados integral bajo el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo financiero y de distribuir el ingreso sobre un período de tiempo.

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

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

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

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

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

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

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

Las ganancias y pérdidas sobre ventas se determinan comparando el valor de la venta con el valor en libros y son reconocidas en el estado de 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 (diciembre 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 (diciembre 2018: B/.130,719).

Cuentas por Pagar
Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al costo de la transacción y subsecuentemente medidas al costo amortizado utilizando el método de interés.

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

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimiento de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

La Compañía sólo mantiene un segmento de negocios, el cual consiste en el otorgamiento de créditos al mercado de consumo, por lo que no se requiere divulgación de segmentos.

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

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

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

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

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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

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

5. Administración del Riesgo Financiero

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

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

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

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

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

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

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

	Préstamos y Arrendamientos Financieros por cobrar	
	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Cartera		
Monto bruto	42,350,653	37,209,561
Reserva por deterioro	(694,746)	(419,029)
Valor en libros, neto	41,655,907	36,790,532
No morosos ni deteriorados		
Normal	39,853,092	35,403,996
Morosos pero no deteriorados		
30 a 60 días	612,617	437,877
61 a 90 días	221,398	242,543
91 o más	725,710	606,770
	1,559,725	1,287,190
Individualmente deteriorados		
Dudoso	243,090	99,346
Deteriorado	0	0
	243,090	99,346
Reserva por deterioro		
Individual	243,090	99,346
Colectivo	451,656	319,683
Total reserva por deterioro	694,746	419,029

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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

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

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

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de Diciembre de 2019			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	292,024	0	0
Préstamos por cobrar	3,157,193	10,513,448	14,446,812
Arrendamientos financieros	3,820,142	9,034,090	1,378,968
	7,269,359	19,547,538	15,825,780
Pasivos			
Préstamos bancarios	2,459,861	94,035	0
Bonos corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	4,809,498	19,453,503	3,825,780

	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	0	0
Préstamos por cobrar	3,101,644	10,095,048	10,874,923
Arrendamientos financieros	3,624,648	9,180,193	333,105
	7,110,871	19,275,241	11,208,028
Pasivos			
Préstamos bancarios	1,042,710	332,164	0
Bonos corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	6,068,161	18,943,077	(791,972)

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Tasa de Interés

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

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

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

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:

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

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. La Compañía en cumplimiento con la Ley No.42 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de B/.500,000. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.600,000.

5. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Medición de Valor Razonable
Las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera.

Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de crédito (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

	Diciembre 2019		Diciembre 2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	28,117,453	31,576,536	24,071,615	27,738,174
Arrendamientos financieros	14,233,200	14,533,058	13,137,946	13,499,989
	42,350,653	46,109,594	37,209,561	41,238,163
Pasivos				
Préstamos por pagar	2,553,896	1,935,924	1,374,874	1,250,425
Bonos corporativos	12,000,000	14,148,453	12,000,000	13,968,009
	14,553,896	16,084,377	13,374,874	15,218,434

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:

Al 31 de diciembre de 2019, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de8.69% (diciembre 2018: 8.625%) y para los arrendamientos financieros es de 7.53% (diciembre 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% (diciembre 2018: 6.56%).El valor razonable se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía.

6. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Caja menuda	5,790	5,790
Cuentas corrientes	286,234	378,789
	292,024	384,579

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Préstamos personales		
Sector privado	1,328,950	1,746,341
Sector gobierno	24,660,533	19,432,440
Jubilados	1,516,736	1,847,641
Préstamos con garantía hipotecaria	413,131	647,858
Otros	201,091	401,631
Total de préstamos personales	28,120,441	24,075,911
Arrendamientos Financieros		
Sector privado	13,275,956	12,695,721
Sector gobierno	6,061,368	5,240,607
Jubilados	1,338,101	1,171,073
Independientes	0	2,300
Otros	234,904	0
Total Arrendamientos Financieros	20,910,329	19,109,701
Saldo de la Cartera	49,030,770	43,185,612
Menos:		
Intereses cobrados no devengados préstamos personales	(1,542)	(2,219)
Intereses cobrados no devengados arrendamientos financieros	(3,842,938)	(3,335,115)
Seguros retenidos préstamos personales	(1,446)	(2,077)
Seguros retenidos arrendamientos financieros	(2,834,191)	(2,636,640)
Saldo al final del año	42,350,653	37,209,561
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos	(2,985,466)	(2,534,141)
Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros	(894,638)	(782,795)
Provisión para posibles préstamos personales incobrables	(518,075)	(386,953)
Provisión para posibles arrendamientos financieros incobrables	(176,671)	(32,076)
Saldo al final del año, neto	37,775,803	33,473,596

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	(386,953)	(262,376)
Provisión cargada a resultados	(222,061)	(388,007)
Recuperación de préstamos castigados, neto	(362,835)	(382,522)
Créditos castigados	453,774	645,952
Saldo al final del año (NIIF 9)	(518,075)	(386,953)

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	(32,075)	(45,457)
Provisión cargada a resultados	(172,032)	(99,012)
Recuperación de préstamos castigados	(105,474)	(30,555)
Créditos castigados	132,9[illegible]1	142,948
Saldo al final del año (NIIF 9)	(176,671)	(32,076)

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Año 1	3,157,193	3,101,644
Año 2	2,894,019	2,823,635
Año 3	2,704,524	2,623,249
Año 4	2,530,493	2,445,034
Año 5 y más	16,831,224	13,078,053
Total de pagos mínimos por préstamos	28,117,453	24,071,615

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Año 1	3,820,142	3,624,648
Año 2	3,274,510	3,126,116
Año 3	2,663,118	2,568,603
Año 4	1,879,446	1,936,037
Año 5 y más	2,595,984	1,882,542
Total de pagos mínimos por arrendamientos	14,233,200	13,137,946

8. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se resumen a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Empleados ACP	1,292	1,050
Reclamos de seguros	36,919	25,468
Intereses por cobrar – préstamos	345,823	280,662
Otros	86,422	69,857
Total de cuentas por cobrar	470,456	377,037

9. Impuesto sobre la Renta Diferido

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

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Saldo inicial	104,757	76,959
Crédito (Cargo) en el estado de resultados	68,930	27,798
Saldo al final del período	173,687	104,757

10. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Seguros retenidos	5,626	6,335
Seguros por pagar	2,748	4,154
Devolución de intereses y descuentos	117,159	109,126
Reservas varias	80,787	73,211
Impuesto de financiera y FECI por pagar	15,728	16,368
Reservas – servicios de descuento	67,160	54,207
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	100,075	114,122
Intereses por pagar	246,376	241,822
Cuentas por pagar a proveedores	39,975	60,391
Liquidación arrendamientos financieros	498,016	276,824
Otros impuestos por pagar	285,148	254,090
Otros	108,479	97,965
	1,567,277	1,308,615

11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	Diciembre 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

	Diciembre 2018			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Costo				
Propiedad	95,370	0	0	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	248,739	6,585	(3,484)	251,840
Mejoras a la propiedad	67,888	0	0	67,888
Equipo de transporte	166,240	0	(2,850)	163,390
Rótulos	37,572	4,058	0	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)	0	(70,156)
Mobiliario y equipo de oficina	(211,551)	(15,859)	1,670	(225,740)
Mejoras a la propiedad	(67,890)	0	0	(67,890)
Equipo de transporte	(143,139)	(11,832)	2,850	(152,121)
Rótulos	(33,785)	(2,063)	0	(35,848)
Equipo de aire acondicionado	(68,758)	(1,709)	3,656	(66,811)
Equipo de cómputo	(239,684)	(21,350)	1,949	(259,085)
	(831,970)	(55,806)	10,125	(877,651)
Saldo neto	123,710	(6,037)	(1,794)	115,879

12. Arrendamientos

(a) Importes reconocidos en el estado de situación financiera:

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

	Diciembre 2019
Activo Arrendado	
Derecho de Uso Activo Arrendado - locales	465,292
Pasivo por arrendamiento	
Año 1	152,556
Año 2	117,509
Año 3	50,746
Año 4	34,916
Año 5	27,578
	383,305

(b) Importes reconocidos en el estado de resultados:

El estado de resultados muestra los siguientes importes relacionados con los arrendamientos:

	Diciembre 2019
Gastos por Arrendamiento	
Amortización Der. uso activo arrendado **(incluído gasto gral.y adm.)**	156,307
Interés sobre Arrendamientos **(Incluído en Gasto de Interés)**	27,460
	183,767

13. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se presentan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		
Línea de crédito por B/. 3,000,000 garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	610,247	460,388
Sobregiro autorizados con BICSA por B/. 1,000,000 garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	854,456	0
Banco General, S.A.		
Sobregiros autorizados con el Banco General, S.A. 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 octubre del 2019, 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 5.16% y 6.16% (2018: 4.25% y 6.22%).

14. 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.

15. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	-	-
Cuentas por pagar – relacionadas	22,374,926	18,094,111
Préstamos por Cobrar - relacionadas	1,000,000	-
Préstamos a Personal Clave	95,001	142,574
Transacciones		
Gasto de alquileres	-	37,686
Gasto de honorarios	136,000	185,000

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

Al 31 de diciembre de 2019, no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a los saldos por cobrar con partes relacionadas.

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

16. Capital en Acciones

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

	1 de enero de 2018	Emisión de acciones	31 de diciembre de 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.

17. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 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	249,716	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	4,888	2,857
Impuestos nacionales	165,750	179,454
Impuestos municipales	22,974	21,349
Teléfonos	47,580	47,391
Reparaciones y mantenimientos	22,599	26,573
Aseo	6,542	6,640
Combustible y lubricantes	8,334	10,668
Gastos misceláneos	30,042	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	-
Provisión cuentas incobrables, neto	394,093	487,019
Seguros	1,677,444	1,864,902
Otros gastos	289,921	178,820
	4,970,961	5,182,458

18. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Impuesto sobre la renta diferido	68,930	27,798
Impuesto sobre la renta causado	(82,661)	(84,527)
Impuesto sobre la renta, neto	(13,731)	(56,729)

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

	Diciembre 2019	Diciembre 2018
(Pérdida) Utilidad Financiera antes de impuesto sobre la renta	75,718	201,375
Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	18,930	50,344
Ingresos exentos y no gravables	(6,093)	(4,606)
CAIR	0	0
Efecto diferido – reserva préstamos	0	(27,798)
Gastos no deducibles	894	38,789
Impuesto sobre la renta, neto	13,731	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 los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 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.

19. Adopción de la NIIF 16

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros de la compañía.

La compañía adoptó la NIIF 16 retrospectivamente desde el 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. Las nuevas políticas contables se revelan en la nota 3.

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 a partir del 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%.

(a) Prácticas aplicadas 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.

19. Adopción de la NIIF 16 (Continuación)

(b) Medición de pasivos por arrendamiento financiero

	01 de enero de 2019
Valor descontado utilizando la tasa de endeudamiento incremental promedio ponderada	**526,448**
Corriente	143,144
A largo plazo	383,305
	526,448

(c) Medición de activos por derecho de uso
Los activos de derecho de uso asociados para arrendamientos de propiedades se midieron de forma retrospectiva como si siempre se hubieran aplicado las nuevas reglas. Otros activos por derecho de uso se midieron por la cantidad igualal pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento prepago o acumulado relacionado con esearrendamiento reconocido en el balance al 31 de diciembre de 2018.

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

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