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:	**30 de Septiembre 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 30 de septiembre de 2019, 30 de junio de 2019, 31 de marzo de 2019, 31 de diciembre de 2018, 30 de septiembre de 2018, 30 de junio de 2018 y 31 de marzo 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 30 de septiembre de 2019 la Compañía había utilizado la suma de B/.2,759,086. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 30 de septiembre de 2019 representan un 95.23% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2019, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,831,722 comparados con B/.1,584,809 del trimestre anterior junio 2019, lo que representa un aumento de 15.58%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019 alcanzaron los B/.37,891,264 reflejando un aumento de B/.1,038,167 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 30 de septiembre de 2019 alcanzó los B/ 36,085,331 en comparación con B/.35,591,063 al 30 de junio de 2019, lo que representa un aumento de 2.82%.

Pasivos

Los préstamos por pagar y bonos corporativos al 30 de septiembre de 2019 alcanzan la suma de B/. 14,759,086 en comparación con B/.14,135,436 al 30 de junio de 2019.

Representante Legal _____

Estado de Resultados

Ingreso de Operaciones

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019, el total de ingresos fue de B/.1,655,487 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 30 de junio de 2019, que fueron de B/.1,645,098, mostrando un aumento de B/.10,389, que representa un 0.63%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos totales para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2019 fueron de B/.1,327,146 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,708,586, reflejan una disminución de B/.381,440 que representa un 22.32%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo un aumento de B/.37,044 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 2019, 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 30 de septiembre 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 noviembre de 2019

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

Ariadne Raquel 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 30 de septiembre de 2019, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados completo y corriente, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB).

(mdeg)

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

30 de noviembre de 2019.
Panamá, República de Panamá.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de septiembre 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
30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Activos			
Efectivo	6 y 18	888,110	911,802
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	7 y 18	46,499,008	43,111,962
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(7,106,248)	(6,770,321)
Seguros retenidos		(2,537,761)	(2,854,176)
Provisión para posibles préstamos y arrendamientos financieros incobrables	7 y 18	(769,668)	(342,768)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		36,085,331	33,144,697
Cuentas por cobrar – otras	8 y 18	139,965	174,775
Cuentas por cobrar – relacionadas	14 y 18	1,431	14,718
Gastos pagados por anticipado		305,880	31,444
Impuesto sobre la renta diferido	9	192,417	76,210
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	224,619	117,347
Otros activos		53,511	126,125
Total de activos		37,891,264	34,597,118
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	12 y 18	2,759,086	484,788
Bonos corporativos	18	12,000,000	12,000,000
Otras cuentas por pagar	10 y 18	1,725,329	2,448,726
Cuentas por pagar – relacionadas	14 y 18	19,575,127	18,093,979
Total de pasivos		36,059,542	33,027,493
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		1,238,941	976,844
Impuesto complementario pagado		(7,219)	(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,831,722	1,569,625
Total de pasivos y patrimonio del accionista		37,891,264	34,597,118

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Integral
Del 01 de enero al 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Ingresos			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		2,288,090	2,141,069
Arrendamientos financieros		1,125,513	1,240,559
Comisiones por manejo de:			
Préstamos		1,089,044	1,145,311
Arrendamientos financieros		277,542	317,891
Alquileres		3,930	2,700
Otros ingresos		62,305	106,289
		4,846,424	4,953,819
Generales y administrativos	16	(3,542,900)	(3,842,706)
Gasto de interés		(1,158,011)	(1,153,356)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto sobre la renta		145,513	(42,243)
Impuesto sobre la renta, neto	17	(32,718)	(67,416)
(Pérdida) Utilidad neta		112,795	(109,659)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Corriente
Del 01 julio al 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	2019	2018
Ingresos			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		B/. 776,749	B/. 721,503
Arrendamientos financieros		375,097	402,902
Comisiones por manejo de:			
Préstamos		374,620	384,621
Arrendamientos financieros		95,147	101,970
Alquileres		1,395	900
Otros ingresos		32,479	56,831
		B/. 1,655,487	B/. 1,668,727
Generales y administrativos (Nota 16 y 17)	16	(936,541)	(1,597,005)
Gasto de interés		(390,605)	(367,533)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto sobre la renta		328,341	(295,812)
Impuesto sobre la renta, neto	17	(81,428)	2,241
(Pérdida) Utilidad neta		B/. 246,913	B/. (293,571)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Cambio en el Patrimonio del Accionista
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	B/. 600,000	B/. 1,267,730	B/. (7,219)	B/. 1,860,511
Efecto adopción NIIF 9 (Nota 18)		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	144,644	0	144,644
Dividendos declarados	0	(210,000)	0	(210,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	B/. 600,000	B/. 1,231,146	B/. (7,219)	B/. 1,823,927
Pérdida neta	0	112,795	0	112,795
Dividendos declarados	0	(105,000)	0	(105,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	B/. 600,000	B/. 1,238,941	B/. (7,219)	B/. 1,831,722

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	B/. 600,000	B/. 933,379	B/. (7,219)	B/. 1,526,160
Utilidad neta	0	432,352	0	432,352
Dividendos declarados	0	(98,000)	0	(98,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	B/. 600,000	B/. 1,267,731	B/. (7,219)	B/. 1,860,512
Efecto adopción NIIF 9 (Nota 18)		28,772		28,772
Saldo ajustado al 01 de enero de 2018	600,000	1,296,503	(7,219)	1,889,284
Utilidad neta	0	(109,659)	0	(109,659)
Dividendos declarados	0	(210,000)	0	(210,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	B/. 600,000	B/. 976,844	B/. (7,219)	B/. 1,569,625

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Flujos de efectivo de actividades de operación		
(Pérdida) Utilidad neta	B/. 112,795	B/. (109,659)
Provisión para cuentas incobrables - Préstamos	(231,054)	(435,553)
Provisión para cuentas incobrables - Arrendamientos Financieros	(88,974)	(3,507)
Depreciación y amortización	43,786	40,226
(Ganancia) Pérdida en venta de activo fijo	(9,293)	1,085
Intereses ganados	(3,413,603)	(3,381,628)
Gastos de intereses	1,158,011	1,153,356
Impuesto sobre la renta diferido	(87,660)	749
Gasto de impuesto sobre la renta	120,378	66,667
Préstamos por cobrar, otorgados	(8,892,428)	(7,111,420)
Cobros de préstamos	6,591,655	7,090,006
Contratos de arrendamientos, otorgados	(3,849,966)	(3,133,544)
Cobros de arrendamiento por cobrar	3,859,032	4,233,915
Cuentas por cobrar – otros	56,560	460,036
Gastos pagados por anticipado	(282,749)	(14,357)
Otros activos	69,040	(61,649)
Otras cuentas por pagar	303,405	603,524
Intereses cobrados	3,594,112	3,297,563
Intereses pagados	(1,165,080)	(1,168,043)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	B/. (2,112,033)	B/. 1,527,767
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(152,578)	(35,676)
Venta de activo fijo	9,346	730
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	B/. (143,232)	B/. (34,946)
Sobregiro bancario, neto	(393,695)	168,484
Préstamos bancarios	2,250,000	0
Pagos realizados a préstamos bancarios	(472,094)	(2,381,788)
Dividendos pagados	(105,000)	(210,000)
Cuentas relacionadas	1,479,585	1,479,078
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	B/. 2,758,796	B/. (944,226)
Aumento neto en el efectivo	503,531	548,595
Efectivo al inicio del año	384,579	363,207
Efectivo al final del período	B/. 888,110	B/. 911,802

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 contabilidad de los arrendadores se mantiene como se indica en la NIC 17; sin embargo, se espera que el nuevo modelo de contabilidad para los arrendatarios impacta las negociaciones entre arrendadores y arrendatarios. La Compañía está en proceso de implementación total de la NIIF 16. Sin embargo, no prevemos efecto material en el resultado neto en el Estado de Resultados de los estados financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales, que inician el 1 de enero de 2019.

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 (continuación)

Políticas Contables (continuación)

Préstamos

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

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien, los cuales se otorgan normalmente a un plazo entre 36 a 60 meses, que se revelan como parte de la cartera de préstamos y se llevan al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato de arrendamiento financiero por cobrar y el valor presente del arrendamiento financiero por cobrar se reconoce como interés no devengado, 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.

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

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables (continuación)

Metodología Colectiva (continuación)

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.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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

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

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

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

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

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Políticas Contables (continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

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

Para establecer si un activo presenta incremento significativo en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Clientes activos con mora de mas 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.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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 30 de septiembre del 2019 es de B/.16,491 (septiembre 2018: B/.29,385).

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 30 de septiembre de 2019, reconocido como gasto, ascendió a B/.106,716 (septiembre 2018: B/.98,159).

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.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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	
	Septiembre 2019	**Septiembre 2018**
Cartera		
Monto bruto	B/. 40,578,584	B/. 36,774,252
Reserva por deterioro	(769,668)	(342,768)
Valor en libros, neto	B/. 39,808,916	B/. 36,431,484
No morosos ni deteriorados		
Normal	B/. 39,249,133	B/. 34,938,294
Morosos pero no deteriorados		
30 a 60 días	233,741	723,224
61 a 90 días	52,240	181,307
91 o más	212,181	453,970
	B/. 498,162	B/. 1,358,501
Individualmente deteriorados		
Dudoso	61,621	134,689
Deteriorado	0	0
	B/. 61,621	B/. 134,689
Reserva por deterioro		
Individual	61,621	134,689
Colectivo	708,047	208,079
Total reserva por deterioro	B/. 769,668	B/. 342,768

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 30 de Septiembre de 2019			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 888,110	B/. 0	B/. 0
Préstamos por cobrar	3,147,482	10,480,043	13,849,276
Arrendamientos financieros	3,685,059	8,488,844	927,880
	7,720,651	18,968,887	14,777,156
Pasivos			
Préstamos bancarios	1,985,178	773,908	0
Bonos corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 5,735,473	B/. 18,194,979	B/. 2,777,156

	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 30 de Septiembre de 2018			
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	B/. 911,802	B/. 0	B/. 0
Préstamos por cobrar	3,138,471	10,017,585	10,211,911
Arrendamientos financieros	3,665,110	9,330,431	410,744
	7,715,383	19,348,016	10,622,655
Pasivos			
Préstamos bancarios	330,241	154,547	0
Bonos corporativos	0	0	12,000,000
Posición neta	B/. 7,385,142	B/. 19,193,469	B/. (1,377,345)

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.

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:

		Septiembre 2019		Septiembre 2018
Pasivos				
Gastos por intereses				
Financiamiento – Obligaciones bancarias	B/.	78,007	B/.	73,356
Variación por cambio de tasa	1 %	780		734
	-1 %	(780)		(734)

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 30 de septiembre 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.

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:

	Septiembre 2019		Septiembre 2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	B/. 27,476,801	B/. 30,500,988	B/. 23,367,967	B/. 26,710,083
Arrendamientos financieros	13,101,783	13,357,195	13,406,285	13,585,555
	B/. 40,578,584	B/. 43,858,183	B/. 36,774,252	B/. 40,295,638
Pasivos				
Préstamos por pagar	B/. 2,759,086	B/. 2,448,463	B/. 484,788	B/. 265,256
Bonos corporativos	12,000,000	14,060,443	12,000,000	14,023,227
	B/. 14,759,086	B/. 16,508,906	B/. 12,484,788	B/. 14,288,483

Al 30 de septiembre de 2019, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.68% (septiembre 2018: 8.50%) y para los arrendamientos financieros es de 7.52% (septiembre 2018: 7.38%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar y préstamos bancarios al 30 de septiembre de 2019 es de 6.40% (septiembre 2018: 6.69%).
El valor razonable se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía.

6. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Caja menuda	B/. 5,790	B/. 4,730
Cuentas corrientes	882,320	907,072
	B/. 888,110	B/. 911,802

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros

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

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Préstamos personales		
Sector privado	1,326,102	1,907,891
Sector gobierno	23,633,626	18,699,378
Jubilados	1,588,163	1,815,105
Préstamos con garantía hipotecaria	432,521	589,587
Otros	499,678	365,047
Total de préstamos personales	27,480,090	23,377,008
Arrendamientos Financieros		
Sector privado	12,337,958	13,257,625
Sector gobierno	5,362,244	5,297,395
Jubilados	1,318,716	1,126,490
Independientes	0	3,229
Otros	0	50,215
Total Arrendamientos Financieros	19,018,918	19,734,954
Saldo de la Cartera	B/. 46,499,008	B/. 43,111,962
Menos:		
Intereses cobrados no devengados préstamos personales	(1,698)	(4,637)
Intereses cobrados no devengados arrendamientos financieros	(3,380,965)	(3,478,897)
Seguros retenidos préstamos personales	(1,591)	(4,404)
Seguros retenidos arrendamientos financieros	(2,536,170)	(2,849,772)
Saldo al final del año	B/. 40,578,584	B/. 36,774,252
Comisiones cobradas no ganadas de préstamos	(2,946,195)	(2,474,560)
Comisiones cobradas no ganadas – arrendamientos financieros	(777,390)	(812,227)
Provisión para posibles préstamos personales incobrables	(659,002)	(373,851)
Provisión para posibles arrendamientos financieros incobrables	(110,666)	31,083
Saldo al final del año, neto	B/. 36,085,331	B/. 33,144,697

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

Préstamos

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	B/. 386,953	B/. 262,376
Provisión cargada a resultados	231,054	435,553
Recuperación de préstamos castigados, neto	287,673	316,032
Créditos castigados	(246,678)	(640,110)
Saldo al final del año (NIIF 9)	B/. 659,002	B/. 373,851

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

Arrendamientos Financieros

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	B/. 32,076	B/. 45,457
Provisión cargada a resultados	88,974	3,507
Recuperación de préstamos castigados	76,371	25,462
Créditos castigados	(86,755)	(105,509)
Saldo al final del año (NIIF 9)	B/. 110,666	B/. (31,083)

7. Préstamos y Arrendamientos Financieros (Continuación)

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

Préstamos	**Septiembre 2019**	**Septiembre 2018**
Año 1	B/. 3,147,482	B/. 3,138,471
Año 2	2,890,786	2,753,022
Año 3	2,708,943	2,605,021
Año 4	2,532,401	2,444,321
Año 5 y más	16,197,189	12,427,132
Total de pagos mínimos por préstamos	B/. 27,476,801	B/. 23,367,967

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

Arrendamientos financieros	**Septiembre 2019**	**Septiembre 2018**
Año 1	B/. 3,685,059	B/. 3,665,110
Año 2	3,129,413	3,171,654
Año 3	2,536,153	2,610,024
Año 4	1,759,772	1,999,316
Año 5 y más	1,991,386	1,960,181
Total de pagos mínimos por arrendamientos	B/. 13,101,783	B/. 13,406,285

8. Cuentas por Cobrar - Otras

Las cuentas por cobrar - otras se resumen a continuación:

	Septiembre 2019	**Septiembre 2018**
Empleados ACP	B/. 880	B/. 8,773
Reclamos de seguros	4,281	55,531
Intereses por cobrar – préstamos	100,153	84,065
Otros	34,651	26,406
Total de cuentas por cobrar	B/. 139,965	B/. 174,775

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:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Saldo inicial	104,757	B/. 76,959
Crédito (Cargo) en el estado de resultados	87,660	(749)
Saldo al final del período	B/. 192,417	B/. 76,210

10. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Seguros retenidos	B/. 80	B/. 9,338
Seguros por pagar	345,194	353,350
Devolución de intereses y descuentos	139,256	376,493
Reservas varias	88,765	77,657
Impuesto de financiera y FECI por pagar	25,108	20,878
Reservas – servicios de descuento	71,474	105,945
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	132,055	110,777
Intereses por pagar	242,879	240,403
Impuesto sobre la renta por pagar	58,869	0
Cuentas por pagar a proveedores	53,507	615,071
Liquidación arrendamientos financieros	160,126	133,051
Otros impuestos por pagar	261,457	251;758
Otros	146,559	154,005
	B/. 1,725,329	B/. 2,448,726

11. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	Septiembre 2019			
	Saldo al 31/12/2018	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/09/2019
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	50,124		B/. 145,494
Mobiliario y equipo de oficina	253,396	3,387		256,783
Mejoras a la propiedad	67,888	64,658	(10,599)	121,947
Equipo de transporte	163,390	7,000	(16,000)	154,390
Rótulos	40,076			40,076
Equipo de aire acondicionado	67,187	11,201		78,388
Equipo de cómputo	306,224	16,208	(9,194)	313,238
	B/. 993,531	152,578	(35,793)	B/. 1,110,316
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (70,152)	(2,244)		B/. (72,396)
Mobiliario y equipo de oficina	(226,965)	(11,439)	(16)	(238,420)
Mejoras a la propiedad	(67,888)		10,599	(57,289)
Equipo de transporte	(152,123)	(6,572)	16,000	(142,695)
Rótulos	(34,623)	(1,873)		(36,496)
Equipo de aire acondicionado	(66,812)	(1,410)		(68,222)
Equipo de cómputo	(259,088)	(20,248)	9,157	(270,179)
	B/. (877,651)	(43,786)	35,740	B/. (885,697)
Saldo neto	B/. 115,880	108,792	(53)	B/. 224,619

	Septiembre 2018			
	Saldo al 31/12/2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/09/2018
Costo				
Propiedad	B/. 95,370	0	0	B/. 95,370
Mobiliario y equipo de oficina	250,295	6,353	(3,485)	253,163
Mejoras a la propiedad	67,888	0	0	67,888
Equipo de transporte	166,240	0	(1,878)	164,362
Rótulos	36,018	0	0	36,018
Equipo de aire acondicionado	70,500	2,055	(3,314)	69,241
Equipo de cómputo	269,371	27,268	(1,949)	294,690
	B/. 955,682	35,676	(10,626)	B/. 980,732
Depreciación y amortización acumulada				
Propiedad	B/. (67,159)	(2,245)	0	B/. (69,404)
Mobiliario y equipo de oficina	(212,579)	(12,105)	1,670	(223,014)
Mejoras a la propiedad	(67,888)	0	0	(67,888)
Equipo de transporte	(143,139)	(9,488)	1,878	(150,749)
Rótulos	(32,757)	(1,241)	0	(33,998)
Equipo de aire acondicionado	(68,758)	(1,303)	3,311	(66,750)
Equipo de cómputo	(239,684)	(13,844)	1,946	(251,582)
	B/. (831,964)	(40,226)	8,805	B/. (863,385)
Saldo neto	B/. 123,718	(4,550)	(1,821)	B/. 117,347

12. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se presentan a continuación:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		
Línea de crédito por B/. 4,000,000 garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	B/. 712,597	B/. 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.	232,001	168,484
Línea de crédito por B/. 3,500,000 con vencimiento varios hasta octubre del 2019, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	1,814,488	316,304
	B/. 2,759,086	B/. 484,788

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 5.16% y 6.16% (2018: 4.74% y 6.02%).

13. Bonos Corporativos

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

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Saldos		
Cuentas por cobrar – relacionadas	B/. 1,431	B/. 14,718
Cuentas por pagar – relacionadas	B/. 19,575,127	B/. 18,093,979
Préstamos a Personal Clave	B/. 109,283	B/. 155,518
Transacciones		
Gasto de alquileres	B/. 31,405	B/. 31,405
Gasto de honorarios	B/. 142,000	B/. 146,000

Al 30 de septiembre de 2019, no se han reconocido provisiones por deterioro con respecto a los saldos por cobrar con partes relacionadas.

Al 30 de septiembre de 2019, la remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave ascenció a B/. 187,443 (septiembre 2018: B/. 244,487).

15. Capital en Acciones

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

	1 de enero de 2018	Emisión de acciones	30 de septiembre de 2019
Número de acciones comunes emitidas y en circulación	6,000	0	6,000
Acciones comunes	B/. 600,000	B/. 0	B/. 600,000

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

16. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Salarios	B/. 693,183	639,038
Vacaciones	69,209	62,682
Decimotercer mes	67,624	62,782
Gasto de representación	51,633	50,447
Seguro social patronal	106,716	98,159
Seguro educativo patronal	11,351	10,518
Riesgos profesionales	7,995	7,367
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	17,399	86,901
Prima de producción y bonificaciones	68,786	50,956
Comisiones bancarias	12,811	10,101
Honorarios profesionales	225,979	193,940
Transporte y viajes	25,427	26,490
Cuotas y suscripciones	18,048	18,130
Anuncios y propagandas	42,186	67,900
Atenciones a clientes	4,297	3,311
Alquileres	142,145	144,636
Fotocopias	10,238	9,591
Energía eléctrica	41,229	43,356
Útiles de oficina y papelería	19,692	22,728
Gastos Legales, Timbres y papel sellado	4,510	1,792
Impuestos nacionales	115,194	129,819
Impuestos municipales	17,279	16,088
Teléfonos	35,495	35,762
Reparaciones y mantenimientos	17,865	22,279
Aseo	5,407	5,504
Combustible y lubricantes	6,113	5,660
Gastos misceláneos	20,556	18,784
Donaciones y contribuciones	50,350	49,950
Servicios de descuento	21,746	20,233
Depreciación	43,786	40,226
Provisión cuentas incobrables, neto	320,028	439,060
Seguros	1,049,324	1,321,527
Otros gastos	199,299	126,989
	B/. 3,542,900	B/. 3,842,706

17. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Impuesto sobre la renta diferido	87,660	(749)
Impuesto sobre la renta causado	(120,378)	(66,667)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. (32,718)	B/. (67,416)

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

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
(Pérdida) Utilidad Financiera antes de impuesto sobre la renta	B/. 145,513	B/. 0
Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	36,378	0
Ingresos exentos y no gravables	(4,041)	
CAIR		66,667
Efecto diferido – reserva préstamos	(87,660)	749
Gastos no deducibles	88,041	0
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 32,718	B/. 67,416

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 30 de septiembre de 2019 y 2018, la Compañía estimó el impuesto sobre la renta mediante el método Tradicional y CAIR, respectivamente.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2018.