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 junio de 2020
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 arrendamientc financiero.

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de la Compañía al 30 de junio y al 31 de marzo de 2020.

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 junio de 2020 la Compañía había utilizado la suma de B/.753,429. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 30 de junio de 2020 representan un 94.69% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2020, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,735,773 comparados con B/.1,819,645 del trimestre anterior marzo 2020, lo que representa un aumento de 4.61%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 30 de junio de 2020 alcanzaron los B/.40,822,470 reflejando una disminución de B/.946,801 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 30 de junio de 2020 alcanzó los B/. 38,654,766 en comparación con B/.40,055,100 al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de 3.50%.

Pasivos

Los préstamos por pagar y bonos corporativos al 30 de junio de 2020 alcanzan la suma de B/. 12,753,429 en comparación con B/.14,253,434 al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de 10.52%.

Representante Legal _____

Estado de Resultados

Ingreso de Operación

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2020, los ingresos por intereses y comisión fue de B/.1,478,345 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 31 de marzo de 2020, que fueron de B/.1,702,275, muestra una disminución de B/.223,930, que representa un 13.15%.

Gastos de Intereses y Comisión

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2020, los gastos de intereses y comisión fue de B/. 383,271 en comparación con el trimestre anterior, que fueron de B/. 396,320, muestra una disminución de B/.13,049, que representa un 3.29%.

Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2020, la pérdida antes de impuesto sobre la renta fue de B/. 14,522 en comparación con el trimestre anterior, que fue una utilidad antes de impuesto sobre la renta de B/.59,497, muestra una disminución de B/.74,019, que representa un 124.41%.

Gastos de Operación

Los gastos de operación para el trimestre finalizado el 30 de junio de 2020 fue de B/.915,494 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,196,177, reflejan una disminución de B/.280,683 que representa un 23.47%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo un aumento de B/.171,811 producto de la revisión de los niveles de la reserva para cuentas malas.

D. Análisis de perspectivas

La Resolución de Gabinete No.11 de 13 de marzo de 2020 de la República de Panamá, decretó Estado de Emergencia Nacional para atender los efectos generados por la enfermedad infecciosa COVID-19, causada por el coronavirus, y ante la declaratoria de pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud.
Las medidas de emergencia adoptadas por parte del Gobierno a fin de contener la rápida propagación del COVID-19 en el país (cierre de fronteras, cierre total de empresas salvo algunas excepciones, y cuarentena total para los habitantes), afectará significativamente a la economía panameña en el 2020.
Ante una esperada disminución en el ritmo económico de Panamá, y un mayor desempleo, la Empresa espera posibles aumentos en la morosidad de la cartera de préstamos, y una disminución en la generación de nuevos créditos en lo que resta del año. Al presente no es posible determinar la fecha estimada de recuperación del negocio, en vista que la propagación del COVID-19 se trata de un evento en curso. La Empresa mantiene poco más del 50% de su cartera en la modalidad de descuento directo, y en el Sector Gobierno, que a la fecha continúa pagando íntegramente los salarios a sus empleados y los descuentos aprobados. La gerencia estima que esos cobros permitirán un flujo de efectivo estable y una liquidez adecuada para atender los pasivos exigibles, mientras la economía se reactiva. La administración considera que la composición actual de la cartera, el bajo apalancamiento, y el acceso a líneas adicionales de financiamiento si fuera necesario, permitirán a la Empresa navegar satisfactoriamente la crisis causada por el Covid-19.

II PARTE:

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A. al 30 de junio de 2020 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): 31 de agosto 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 30 de junio de 2020, 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 30 de junio de 2020, 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

27 de agosto de 2020.
Panamá, República de Panamá.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2020

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2020

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 43

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Notas	2020	2019
Activos			
Efectivo	5	1,326,630	633,328
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	6 y 14	48,758,522	46,061,387
Intereses por cobrar - préstamos		88,398	115,950
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(7,141,815)	(7,092,033)
Seguros retenidos		(2,654,221)	(2,609,050)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros	6 y 14	(396,118)	(769,240)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		38,654,766	35,707,014
Cuentas por cobrar – relacionadas	14 y 18	868	714
Gastos pagados por anticipado		32,622	43,045
Impuesto sobre la renta diferido	7	99,029	192,310
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	200,389	151,144
Derecho de uso de activos arrendados	9	319,791	-
Otros activos	10	188,375	125,540
Total de activos		40,822,470	36,853,095
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	11	753,429	2,135,437
Bonos corporativos	12	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	14 y 18	105,750	94,500
Intereses por pagar		240,407	242,922
Otras cuentas por pagar	13	1,712,299	2,136,041
Pasivo por arrendamientos	9	254,549	-
Cuentas por pagar – relacionadas	14	24,020,263	18,659,383
Total de pasivos		39,086,697	35,268,283
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		1,146,044	992,031
Impuesto complementario pagado		(10,271)	(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,735,773	1,584,812
Total de pasivos y patrimonio del accionista		40,822,470	36,853,095

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Integral
Por el período del 01 de enero al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Notas	2020	2019
Ingresos			
Intereses ganados		2,422,071	2,261,756
Comisiones por manejo		758,549	896,820
Total de ingresos por intereses y comisiones		**3,180,620**	**3,158,576**
Gasto de interés		(779,591)	(767,406)
Ingresos financieros netos, antes de provisión		**2,401,029**	**2,391,170**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas		(305,661)	(212,231)
Ingresos financieros netos, después de provisión		**2,095,368**	**2,178,939**
Otros ingresos	2	52,328	29,827
Ingreso por Alquileres	2	8,950	2,535
Gastos generales y administrativos	16	(2,111,671)	(2,394,128)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto		**44,975**	**(182,827)**
Impuestos sobre la renta, neto	17	(79,576)	48,710
Pérdida neta		**(34,601)**	**(134,117)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Resultado Corriente
Por el período del 01 de abril al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Notas	2020	2019
Ingresos			
Intereses ganados		1,158,850	1,150,388
Comisiones por manejo		319,495	483,159
Total de ingresos por intereses y comisiones		**1,478,345**	**1,633,547**
Gasto de Interés		(383,271)	(389,208)
Ingresos financieros netos, antes de provisión		**1,095,074**	**1,244,339**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas		(238,736)	(70,604)
Ingresos financieros netos, después de provisión		**856,338**	**1,173,735**
Otros ingresos	2	44,384	10,110
Ingresos por Alquileres	2	250	1,440
Gastos generales y administrativos	16	(915,494)	(1,248,774)
Pérdida antes de impuesto		**(14,522)**	**(63,489)**
Impuestos sobre la renta, neto	17	(69,350)	21,668
Pérdida neta		**(83,872)**	**(41,821)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de cambios en el patrimonio
Por el período del 01 de enero al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	600,000	1,231,148	(7,219)	1,889,283
Utilidad neta	-	125,717	-	125,717
Dividendos declarados	-	(105,000)	-	(105,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	600,000	1,251,865	(7,219)	1,844,646
Efecto Fusión	-	46,280	(3,052)	43,228
Pérdida neta	-	(34,601)	-	(34,601)
Dividendos declarados	-	(117,500)	-	(117,500)
Saldo al 30 de junio de 2020	600,000	1,146,044	(10,271)	1,735,773

	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 (Nota 18)	-	28,772	-	28,772
Utilidad neta	-	144,646	-	144,646
Dividendos declarados	-	(210,000)	-	(210,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	600,000	1,231,148	(7,219)	1,823,929
Pérdida neta	-	(134,117)	-	(134,117)
Dividendos declarados	-	(105,000)	-	(105,000)
Saldo al 30 de junio de 2019	600,000	992,031	(7,219)	1,584,812

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
Por el período del 01 de enero al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Pérdida neta	(34,601)	(134,117)
Utilidad retenida sociedad fusionada	43,228	-
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas - Préstamos	73,966	165,137
Provisión para pérdidas crediticias esperadas - Arrendamientos Financieros	231,695	47,094
Depreciación y amortización	31,968	28,818
Depreciación derecho de uso de activo arrendado	82,168	-
Ganancia en venta de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-	(9,346)
Intereses ganados	(2,422,071)	(2,261,756)
Gastos de intereses	779,591	767,406
Impuesto sobre la renta diferido	41,786	(87,553)
Gasto de impuesto sobre la renta	37,790	38,843
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(3,997,370)	(6,353,165)
Cobros de préstamos por cobrar	3,246,389	4,145,107
Contratos de arrendamientos financieros, otorgados	(1,788,918)	(2,929,126)
Cobros de arrendamientos financieros por cobrar	2,427,440	2,807,485
Cuentas por cobrar – otros	54,787	46,617
Gastos pagados por anticipado	242,549	(19,914)
Otros activos	32,898	46,769
Otras cuentas por pagar	357,125	1,038,618
Intereses cobrados	2,679,496	2,426,468
Intereses pagados	(779,053)	(774,518)
Intereses por pasivos por arrendamientos	(9,689)	-
Efectivo neto Provisto por (utilizado) en las actividades de operación	1,331,174	(1,011,133)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(63,394)	(64,083)
Venta de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-	9,346
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(63,394)	(54,737)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pasivos por arrendamiento pagados	(65,423)	-
Sobregiro bancario, neto	(974,849)	(219,575)
Préstamos bancarios recibidos	1,000,000	1,250,000
Pagos realizados a préstamos bancarios	(1,825,619)	(269,864)
Dividendos pagados	(11,750)	(10,500)
Cuentas por pagar relacionadas	1,644,469	564,558
Efectivo neto (utilizado) en provisto por las actividades de financiamiento	(233,172)	1,314,619
Aumento neto en el efectivo	1,034,608	248,749
Efectivo al inicio del año	292,022	384,579
Efectivo al final del período	1,326,630	633,328

1. Organización y Actividad Principal

Financiera Pacífico Internacional, S. A. (la "Compañía") es una empresa establecida bajo las leyes de la República de Panamá, el 12 de junio de 1984, mediante Escritura Pública No.471. Su actividad económica principal consiste en el otorgamiento de préstamos personales y arrendamientos financieros de automóviles. La Compañía es una subsidiaria 100% propiedad de Pacifico Investment Group, Ltd.

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

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

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.

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

Pronunciamientos Contable Emitidos y Aplicables en 2020

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 2020:

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

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

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

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

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

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

Pronunciamientos Contable Emitidos y Aplicables en 2020 (continuación)

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

La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada. La Administración evaluó los cambios y no tendrá impacto en la adopción de la modificación de la NIC 1 y NIC 8 en los estados financieros y revelaciones.

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

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

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

Instrumentos Financieros

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

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

Instrumentos Financieros (continuación)

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero directamente a un deudor sin la intención de negociar los préstamos. Los préstamos se presentan a costo amortizado que corresponde a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones descontados no ganados, menos la provisión para pérdidas crediticias esperadas. Los intereses y comisiones descontados no ganados se acreditan a resultados durante la vida de los préstamos bajo el método del interés efectivo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo rodante, que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad del bien, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos. Estos se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos al valor presente del contrato y la diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses y comisiones no devengados, que se acredita al ingreso durante el término del arrendamiento usando un método del interés efectivo. Los arrendamientos por cobrar se presentan al costo amortizado.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

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

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

Para estimar la provisión para pérdidas crediticias esperadas bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:

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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas (continuación)

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:

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

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

  1. Categoría A. De riesgo normal, créditos con morosidad de cero (0) a treinta (30) días.
  2. Categoría B. De riesgo ligeramente superior al normal, créditos con morosidad de treinta y uno (31) a sesenta (60) días.
  3. Categoría C. De riesgo superior al normal, créditos con morosidad de sesenta y un (61) días a noventa (90) días.
  4. Categoría D. Con pérdidas esperadas, créditos con morosidad de noventa y un (91) días a ciento veinte (120) días.
  5. Categoría E. Con pérdidas significativas esperadas, créditos con morosidad de ciento veintiún (121) días a trescientos sesenta y cinco (365) días.
  6. Categoría F. Con alta irrecuperabilidad, créditos con morosidad de más de trescientos sesenta y cinco (365) días.

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

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los valores recuperados entre el total de cuentas malas y gastos de cobranzas del período.

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

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

Definición de Incumplimiento

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

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

Información Prospectiva

La Compañía ha incorporado escenarios macroeconómicos en el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias esperadas con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de la provisión para pérdidas crediticias esperadas se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas. La Compañía ha utilizado la tasa de desempleo, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) y la tasa de interés sobre créditos, desde el año 2011 al 2019 con el fin de evaluar la mejor estimación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas bajo condiciones económicas futuras posibles.

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

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

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

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

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

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

Arrendamiento

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.

Pasivo por arrendamientos financieros

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

- Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar
- Importes que la Compañía debe pagar bajo garantías de valor residual

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

Pasivo por arrendamientos financieros (continuación)

- 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 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.

Activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

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

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

Los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen linealmente como un gasto en resultados. 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.

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

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

Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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

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 período terminado el 30 de junio del 2020 es de B/. 3,007 (2019: B/. 4,628).

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

Beneficios a Empleados (Continuación)

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 período terminado el 30 de junio de 2020, reconocido como gasto, ascendió a B/.59,217 (2019: B/.68,101).

Cuentas por Pagar

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

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimiento de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento operativo es un componente de la Compañía que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

Acciones de Capital

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

Financiamientos Recibidos

Los financiamientos tales como préstamos, sobregiros bancarios y bonos corporativos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son contabilizados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el saldo neto del financiamiento y el valor de redención es reconocida en el estado de resultado integral durante el plazo del financiamiento, utilizando el método del interés efectivo.

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

Gastos de Intereses

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

Distribución de Dividendos

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Provisión para Pérdidas Crediticias Esperadas

La Compañía aplica una metodología colectiva para estimar la provisión para préstamos y arrendamientos financieros por cobrar. Para créditos con incumplimientos y créditos sin deterioro que no se consideran individualmente significativos, y que la fuente fundamental de cobro es una garantía, la evaluación de manera colectiva se realiza agrupando portafolios de activos financieros con características similares. Este modelo de pérdida esperada incorpora metodologías estadísticas que permiten identificar el incremento significativo en el riesgo (ISRC), de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD). Para realizar estas estimaciones la Compañía utiliza supuestos para determinar la probabilidad de incumplimiento (PI) y para la inclusión de los factores prospectivos. (Véase Nota 4 y 6).

Arrendamiento

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

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

4. Administración del Riesgo Financiero

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

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

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

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 que los desembolsos se cumplan y, por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación financiera de los prestatarios y de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y de ser el caso, las provisiones requeridas.

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

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

	2020						
Categoría	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	**Total**
Cartera bruta	37,130,594	3,730,022	4,525,162	2,195,475	941,583	135,686	48,758,522
Intereses por cobrar	27,962	5,784	8,790	12,549	22,529	10,784	88,398
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar	(5,062,283)	(701,888)	(896,768)	(373,259)	(100,915)	(6,702)	(7,141,815)
Seguros retenidos	(1,420,538)	(414,082)	(536,713)	(237,258)	(44,147)	(1,483)	(2,654,221)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(1,610)	(4,354)	(122,882)	(129,828)	(118,662)	(18,782)	(396,118)
Valor en libros, neto	**30,674,125**	**2,615,482**	**3,077,589**	**1,467,679**	**700,388**	**119,503**	**38,654,766**

4. 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 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:

		2020	2019
Pasivos			
Gastos por intereses		49,902	47,402
Financiamiento – Obligaciones bancarias	1 %	499	474
Variación por cambio de tasa	-1 %	(499)	(474)

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

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

	Valor libros	Valor futuro	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 30 de junio de 2020					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	1,326,630	1,326,630	1,326,630	-	-
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	38,654,766	75,931,694	12,387,870	35,530,831	28,012,993
	39,981,396	77,258,324	13,714,500	35,530,831	28,012,993
Pasivos					
Préstamos bancarios	755,020	755,020	755,020	-	-
Bonos corporativos	12,238,816	19,985,184	1,440,000	5,760,000	12,785,184
Pasivo por arrendamientos	254,549	335,512	160,228	175,284	-
Cuentas por pagar relacionadas	24,020,263	24,020,263	-	24,020,263	-
Total de pasivos	37,268,648	45,095,979	2,355,248	29,955,547	12,785,184
Posición neta	2,712,748	32,162,345	11,359,252	5,575,284	15,227,809

	Valor libros	Valor futuro	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 30 de junio de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	633,328	633,328	633,328	-	-
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	35,707,014	69,648,094	12,183,267	34,365,601	23,099,226
	36,340,342	70,281,422	12,816,595	34,365,601	23,099,226
Pasivos					
Préstamos bancarios	2,139,543	2,139,543	1,321,551	817,992	-
Bonos corporativos	12,238,816	21,425,184	1,440,000	5,760,000	14,225,184
Cuentas por pagar relacionadas	18,659,383	18,659,383	-	18,659,383	-
Total de pasivos	33,037,742	42,224,110	2,761,551	25,237,375	14,225,184
Posición neta	3,302,600	28,057,312	10,055,044	9,128,226	8,874,042

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. La Compañía en cumplimiento con la Ley No.42 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de B/.500,000. Al 30 de junio de 2020 y 2019, la Compañía mantiene un capital pagado de B/.600,000.

Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Medición de Valor Razonable (continuación)

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

	2020		2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1,326,630	1,326,630	633,328	633,328
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	38,654,766	45,988,296	35,707,014	43,601,734
	39,981,396	47,314,926	36,340,342	44,235,062
Pasivos				
Préstamos por pagar	755,020	755,020	2,139,543	1,971,558
Bonos corporativos	12,238,816	14,209,308	12,238,816	14,065,985
Pasivo por arrendamientos	254,549	254,549	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	24,020,263	24,020,263	18,659,383	18,659,383
	37,268,648	39,239,140	33,037,742	34,696,926

Al 30 de junio de 2020, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.72% (2019: 8.66%) y para los arrendamientos financieros es de 7.53% (2019: 7.53%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar y préstamos bancarios al 30 de junio de 2020 es de 6.17% (2019: 6.45%). El valor razonable se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía.

5. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2020	2019
Caja menuda	5,604	5,790
Cuentas corrientes	1,321,026	627,538
	1,326,630	633,328

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros por cobrar

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

	2020	2019
Sector privado	6,004,618	14,037,458
Sector gobierno	30,864,392	27,885,875
Jubilados	2,665,470	2,993,629
Préstamos con garantía hipotecaria	276,743	543,045
Covid - 19	8,867,396	-
Otros	79,903	601,380
Subtotal de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	48,758,522	46,061,387
Mas: Intereses por cobrar	88,398	115,950
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,399,732)	(3,431,159)
Seguros retenidos	(2,654,221)	(2,609,050)
Comisiones cobradas no ganadas	(3,742,083)	(3,660,874)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(396,118)	(769,240)
Total préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto	38,654,766	35,707,014

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

	2020	2019
Año 1	5,017,161	5,030,094
Año 2	4,378,984	4,442,676
Año 3	3,569,474	3,714,168
Año 4	2,604,861	2,778,419
Año 5	1,795,662	1,779,309
Más de 5 años	2,069,206	1,547,455
Total de pagos mínimos por arrendamientos financieros	19,435,348	19,292,121
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,327,358)	(3,429,298)
Seguros retenidos	(2,599,242)	(2,607,305)
Comisiones cobradas no ganadas	(773,836)	(793,712)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(263,616)	(64,184)
Total préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto	12,471,296	12,397,622

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros por cobrar (Continuación)

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

Préstamos	**2020**	**2019**
Saldo al inicio del año	(518,075)	(386,953)
Ajuste por Fusión	(16,184)	-
Provisión cargada a resultados	(73,966)	(165,137)
Recuperación de préstamos castigados, neto	(163,712)	(171,216)
Créditos castigados	639,435	18,251
Saldo al final del año	(132,502)	(705,056)

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

Arrendamientos Financieros	**2020**	**2019**
Saldo al inicio del año	(45,184)	(32,076)
Provisión cargada a resultados	(231,695)	(47,094)
Recuperación de préstamos castigados	(4,282)	(58,349)
Créditos castigados	17,545	73,335
Saldo al final del año	(263,616)	(64,184)

7. Impuesto sobre la Renta Diferido

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

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

	2020	2019
Saldo inicial	140,815	104,757
Crédito en el estado de resultado integral	(41,786)	87,553
Saldo al final del año	99,029	192,310

8. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	Saldo al 31/12/2019	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/06/2020
Costo					
Propiedad	145,494	-	-	-	145,494
Mobiliario y equipo de oficina	257,232	2,607	479	(288)	260,030
Mejoras a la propiedad	2,289	-	-	-	2,289
Equipo de transporte	133,395	-	-	-	133,395
Rótulos	41,630	-	-	-	41,630
Equipo de aire acondicionado	78,614	-	719	-	79,333
Equipo de cómputo	334,753	2,740	1,042	(2,030)	336,505
	993,407	5,347	2,240	(2,318)	998,676
Depreciación y amortización acumulada					
Propiedad	(73,149)	-	(1,498)	-	(74,647)
Mobiliario y equipo de oficina	(240,990)	(2,245)	(7,645)	288	(250,592)
Mejoras a la propiedad	(2,291)	-	-	-	(2,291)
Equipo de transporte	(122,971)	-	(2,546)	-	(125,517)
Rótulos	(38,256)	-	(1,071)	-	(39,327)
Equipo de aire acondicionado	(69,167)	-	(1,970)	-	(71,137)
Equipo de cómputo	(277,621)	(2,740)	(15,230)	2,030	(293,561)
	(824,445)	(4,985)	(29,960)	2,318.00	(857,072)
Saldo neto Prop., Mob., Equipo y Mejoras No sujeto Arrendamiento	**168,962**	**362**	**(27,720)**	-	**141,604**

Propiedades de Inversión	Saldo al 31/12/2019	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/06/2020
Costo					
Terrenos	-	14,799	-	-	14,799
Propiedades	-	248,554	-	-	248,554
	-	263,353	-	-	263,353
Depreciación y amortización acumulada					
Propiedades	-	(202,561)	(2,007)	-	(204,568)
	-	(202,561)	(2,007)	-	(204,568)
Saldo neto Propiedad Sujeto Arrendamiento	-	**60,792**	**(2,007)**	-	**58,785**
Saldo neto Prop., Mob., Equipo y Mejoras	**168,962**	**61,154**	**(29,727)**	-	**200,389**

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

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

	Saldo al 31/12/2018	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 30/06/2019
Costo					
Propiedad	95,370	-	-	-	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	251,840	-	639	-	252,479
Mejoras a la propiedad	67,888	-	38,846	(10,599)	96,135
Equipo de transporte	163,390	-	7,000	(16,000)	154,390
Rótulos	41,630	-	-	-	41,630
Equipo de aire acondicionado	67,413	-	4,097	-	71,510
Equipo de cómputo	305,999	-	13,501	-	319,500
	993,530	-	64,083	(26,599)	1,031,014
Depreciación y amortización acumulada					
Propiedad	(70,156)	-	(1,494)	-	(71,650)
Mobiliario y equipo de oficina	(225,740)	-	(7,740)	-	(233,480)
Mejoras a la propiedad	(67,890)	-	-	10,599	(57,291)
Equipo de transporte	(152,121)	-	(4,559)	16,000	(140,680)
Rótulos	(35,848)	-	(1,339)	-	(37,187)
Equipo de aire acondicionado	(66,811)	-	(650)	-	(67,461)
Equipo de cómputo	(259,085)	-	(13,036)	-	(272,121)
	(877,651)	-	(28,818)	26,599	(879,870)
Saldo neto Prop., Mob., Equipo y Mejoras	**115,879**	**-**	**35,265**	**-**	**151,144**

Los pagos por arrendamientos sin descontar a recibir anualmente se detallan a continuación:

	2020	2019
Menos de 1 año	8,100	-
	8,100	-

9. Arrendamientos

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

	2020	2019
Derecho de uso de activos arrendados		
Costo:		
Saldo Inicial	465,292	-
Depreciación del período	(82,168)	-
Ajuste en activo arrendados	(63,333)	-
Saldo al final del período	319,791	-

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

	2020	2019
Pasivo por arrendamientos		
Saldo Inicial	(383,305)	-
Pagos	65,423	-
Ajuste en pasivo arrendado	63,333	-
Saldo al final del período	(254,549)	-
Circulante	92,078	-
No circulante	162,471	-
Saldo al final del período	254,549	-

Al 30 de junio de 2020 el gasto por intereses del pasivo por arrendamientos fue por B/. 9,689 se incluye en el rubro de gastos de interés en el estado de resultado integral.

10. Otros activos

Los otros activos se detallan así:

	2020	2019
Autos reposeídos	107,271	50,757
Seguros por cobrar	-	7,565
Reclamos de seguros	45,476	14,963
Otros	19,350	23,653
Depósitos en garantía	14,594	22,401
Empleados ACP	1,684	6,201
Total de otros activos	188,375	125,540

11. Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios se presentan a continuación:

	2020	2019
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. Línea de crédito por B/. 3,000,000 con vencimientos hasta octubre 2020, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	-	813,483
Banco General, S.A. Sobregiros autorizados garantizados sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	-	156,458
Línea de crédito por B/. 3,500,000 con vencimientos varios hasta septiembre del 2022, garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	753,429	915,833
Davivienda Sobregiros autorizados con Davivienda garantizado por los accionistas.	-	249,663
	753,429	2,135,437

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban en 4.75% (2019: 5.50% y 6.3739%).

12. Bonos Corporativos

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

13. Otras Cuentas por Pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan así:

	2020	2019
Liquidación arrendamientos financieros	17,991	313,292
Otros impuestos por pagar	272,190	277,713
Devolución de intereses y descuentos	115,334	134,033
Otros	131,252	126,405
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	95,740	131,685
Reservas varias	69,152	96,462
Reservas – servicios de descuento	40,578	91,501
Impuesto sobre la renta por pagar	33,902	352
Cuentas por pagar a proveedores	110,074	65,446
Impuesto de financiera y FECI por pagar	51,324	19,323
Seguros retenidos	10,918	8,652
Seguros por pagar	763,844	871,177
	1,712,299	2,136,041

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2020	2019
Saldos		
Préstamos con garantía hipotecaria a personal clave	69,385	96,644
Arrendamientos financieros a personal clave	37,276	27,746
Préstamos personales a personal clave	38,870	22,788
Derecho de uso de activos arrendados	135,412	-
Cuentas por pagar – relacionadas	24,020,263	18,659,383
Pasivo por arrendamientos	141,252	-
Transacciones		
Ingreso por intereses y manejo	4,404	4,024
Gasto de intereses por pasivo por arrendamientos	4,443	-
Gasto de alquileres	-	21,983
Gasto de honorarios	-	99,000
Gasto de depreciación por derecho de uso de activos arrendados	9,096	-

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.

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

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

Al 30 de junio de 2020, la remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave ascendió a B/. 133,519 (2019: B/. 119,733).

15. Capital en Acciones

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

	1 de enero de 2020	Emisión de acciones	30 de junio de 2020
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.

16. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2020	2019
Salarios	364,750	458,801
Vacaciones	35,802	45,924
Decimotercer mes	38,496	44,024
Gasto de representación	35,125	33,908
Seguro social patronal	59,217	68,101
Seguro educativo patronal	6,295	7,441
Riesgos profesionales	4,461	5,194
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	19,070	8,919
Prima de producción y bonificaciones	30,276	46,927
Comisiones bancarias	7,831	7,534
Honorarios profesionales	70,461	158,902
Transporte y viajes	11,821	16,488
Cuotas y suscripciones	10,186	12,075
Anuncios y propagandas	12,946	9,559
Atenciones a clientes	1,222	2,829
Alquileres	738	100,210
Fotocopias	6,577	6,680
Energía eléctrica	19,338	26,950
Útiles de oficina y papelería	11,524	11,236
Gastos Legales, Timbres y papel sellado	3,060	2,861
Impuestos nacionales	82,492	87,037
Impuestos municipales	11,345	11,584
Teléfonos	24,695	23,755
Reparaciones y mantenimientos	8,220	12,545
Aseo	3,623	3,771
Combustible y lubricantes	2,581	3,767
Gastos misceláneos	10,279	14,199
Donaciones y contribuciones	31,476	25,100
Servicios de descuento	16,463	14,180
Depreciación	31,968	28,818
Depreciación derecho de uso de activos	82,168	-
Seguros	965,034	965,920
Otros gastos	92,131	128,889
	2,111,671	2,394,128

17. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta diferido	(41,786)	87,553
Impuesto sobre la renta corriente	(37,790)	(38,843)
Impuesto sobre la renta, neto	(79,576)	48,710

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

	2020	2019
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	44,975	(182,827)
Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	11,244	-
Ingresos exentos y no gravables	(1,247)	
Efecto CAIR	27,793	38,843
Efecto por impuesto sobre la renta diferido	41,786	(87,553)
Impuesto sobre la renta, neto	79,576	(48,710)

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

Para el período del 01 de enero al 30 de junio de 2020 la Compañía estimó el impuesto sobre la renta mediante el método CAIR y para el período del 01 de enero al 30 de junio de 2019 la Compañía estimó el impuesto sobre la renta mediante el método Tradicional.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2019.

18. Segmentos de operación

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

	2020		
	Préstamo personal	Arrendamientos	Total
Ingresos			
Intereses ganados	1,667,237	754,834	2,422,071
Comisiones por manejo	574,441	184,108	758,549
Total de ingresos por intereses y comisiones	**2,241,678**	**938,942**	**3,180,620**
Gasto de interés	(550,998)	(228,593)	(779,591)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	**1,690,680**	**710,349**	**2,401,029**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	(73,966)	(231,695)	(305,661)
Ingresos financieros netos, después de provisión	**1,616,714**	**478,654**	**2,095,368**
Otros ingresos	52,282	46	52,328
Alquileres	8,950	-	8,950
Gastos generales y administrativos	(1,519,811)	(591,860)	(2,111,671)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	**158,135**	**(113,160)**	**44,975**
Impuestos sobre la renta, neto	(56,527)	(23,049)	(79,576)
Utilidad (Pérdida) neta	**101,608**	**(136,209)**	**(34,601)**
Activos	**27,643,232**	**13,179,238**	**40,822,470**
Pasivos	**26,539,066**	**12,547,631**	**39,086,697**

	2019		
	Préstamo personal	Arrendamientos	Total
Ingresos			
Intereses ganados	1,511,340	750,416	2,261,756
Comisiones por manejo	714,425	182,395	896,820
Total de ingresos por intereses y comisiones	**2,225,765**	**932,811**	**3,158,576**
Gasto de interés	(540,771)	(226,635)	(767,406)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	**1,684,994**	**706,176**	**2,391,170**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	(165,137)	(47,094)	(212,231)
Ingresos financieros netos, después de provisión	**1,519,857**	**659,082**	**2,178,939**
Otros ingresos	29,362	465	29,827
Alquiler	2,535	-	2,535
Gastos generales y administrativos	(1,722,027)	(672,101)	(2,394,128)
Pérdida antes de impuesto	**(170,273)**	**(12,554)**	**(182,827)**
Impuestos sobre la renta, neto	34,463	14,247	48,710
(Pérdida) Utilidad neta	**(135,809)**	**1,692**	**(134,117)**
Activos	**24,041,566**	**12,811,529**	**36,853,095**
Pasivos	**22,894,769**	**12,373,514**	**35,268,283**

19. Fusión

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

20. Eventos subsecuentes

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

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

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

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

20. Eventos subsecuentes (continuación)

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

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

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