República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

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

Trimestre Terminado al:	**31 de marzo 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 arrendamiento financiero.

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

A. Liquidez

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

Adicional al efectivo en bancos y los pagos de los clientes de préstamos y arrendamientos financieros, la Compañía cuenta con capacidad en sus líneas de créditos bancarias (Davivienda, Bicsa, Banco General, BAC) de B/.9,691,000, al 31 de marzo de 2020 la Compañía había utilizado la suma de B/.2,253,434. El principal activo de la Financiera es su cartera de préstamos y arrendamientos financieros netos, que al 31 de marzo de 2020 representan un 95.90% de los activos totales.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2020, la Financiera refleja un patrimonio de B/.1,819,645 comparados con B/.1,780,916 del trimestre anterior diciembre 2019, lo que representa un aumento de 2.17%.

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del emisor para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 alcanzaron los B/.41,769,271 reflejando un aumento de B/.1,108,951 con respecto al trimestre anterior. La cartera de préstamos y arrendamientos financieros netas al 31 de marzo de 2020 alcanzó los B/. 40,055,100 en comparación con B/.37,775,803 al 31 de diciembre de 2019, lo que representa un aumento de 6.03%.

Pasivos

Los préstamos por pagar y bonos corporativos al 31 de marzo de 2020 alcanzan la suma de B/. 14,496,814 en comparación con B/.14,553,896 al 31 de diciembre de 2019.

Estado de Resultados

Ingreso de Operación

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, los ingresos por intereses y comisión fue de B/.1,702,275 en comparación con el trimestre anterior, finalizado el 31 de diciembre de 2019, que fueron de B/.1,673,077, muestra un aumento de B/.29,198, que representa un 1.75%.

Gastos de Intereses y Comisión

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, los gastos de intereses y comisión fue de B/. 396,320 en comparación con el trimestre anterior, que fueron de B/. 422,242, muestra una disminución de B/.25,922, que representa un 6.14%.

Utilidad antes de Impuesto Sobre la Renta

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, la utilidad antes de impuesto sobre la renta fue de B/. 59,497 en comparación con el trimestre anterior, que fue una pérdida antes de impuesto sobre la renta de B/. 69,795, muestra un aumento de B/. 129,292, que representa un 185.25%.

Gastos de Operación

Los gastos de operación para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020 fue de B/.1,196,177 en comparación con el trimestre anterior que fueron de B/.1,354,296, reflejan una disminución de B/.158,119 que representa un 11.68%. El gasto de cuentas malas durante este trimestre tuvo una disminución de B/.6,840 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. a 31 de marzo 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): 30 de junio de 2020

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

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

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

A LA JUNTA DIRECTIVA

FINANCIERA PACIFICO INTERNACIONAL, S.A.

Los estados financieros interinos de Financiera Pacífico Internacional, S.A., al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2020, 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

25 de junio de 2020.
Panamá, República de Panamá.

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de marzo de 2020

Financiera Pacífico Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de marzo 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
31 de marzo de 2020
(Cifras en balboas)

	Notas	2020	2019
Activos			
Efectivo	5	487,716	492,641
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	6 y 14	51,370,967	44,298,949
Intereses por cobrar - préstamos		124,215	103,909
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar		(7,877,658)	(6,725,592)
Seguros retenidos		(2,825,854)	(2,571,512)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas en préstamos y arrendamientos financieros	6 y 14	(736,570)	(598,856)
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos		40,055,100	34,506,898
Cuentas por cobrar – relacionadas	14 y 18	2,180	28,042
Gastos pagados por anticipado		190,824	53,591
Impuesto sobre la renta diferido	7	184,143	149,714
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	216,038	119,175
Derecho de uso de activos arrendados	9	422,047	-
Otros activos	10	211,223	168,300
Total de activos		41,769,271	35,518,361
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Préstamos y sobregiros bancarios	11	2,253,434	1,540,289
Bonos corporativos	12	12,000,000	12,000,000
Dividendos por pagar	14 y 18	105,750	1,800
Intereses por pagar		243,380	240,238
Otras cuentas por pagar	13	1,748,723	1,838,519
Pasivo por arrendamientos	9	346,112	-
Cuentas por pagar – relacionadas	14	23,252,227	18,167,882
Total de pasivos		39,949,626	33,788,728
Patrimonio del accionista			
Capital en acciones	15	600,000	600,000
Utilidades no distribuidas		1,229,916	1,136,852
Impuesto complementario pagado		(10,271)	(7,219)
Total de patrimonio del accionista		1,819,645	1,729,633
Total de pasivos y patrimonio del accionista		41,769,271	35,518,361

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 31 de marzo de 2020
(Cifras en balboas)

	Notas	2020	2019
Ingresos			
Intereses ganados		1,263,221	1,111,368
Comisiones por manejo		439,054	413,661
Total de ingresos por intereses y comisiones		**1,702,275**	**1,525,029**
Gasto de interés		(396,320)	(378,198)
Ingresos financieros netos, antes de provisión		**1,305,955**	**1,146,831**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas		(66,925)	(141,627)
Ingresos financieros netos, después de provisión		**1,239,030**	**1,005,204**
Otros ingresos	2	7,944	19,717
Alquileres	2	8,700	1,095
Gastos generales y administrativos	16	(1,196,177)	(1,145,354)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto		**59,497**	**(119,338)**
Impuestos sobre la renta, neto	17	(10,226)	27,042
Utilidad (Pérdida) neta		**49,271**	**(92,296)**

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 31 de marzo 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 pagados	-	(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
Utilidad neta	-	49,271	-	49,271
Dividendos pagados	-	(117,500)	-	(117,500)
Saldo al 31 de marzo de 2020	600,000	1,229,916	(10,271)	1,819,645

	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	-	(92,296)	-	(92,296)
Dividendos declarados	-	(2,000)	-	(2,000)
Saldo al 31 de marzo de 2019	600,000	1,136,852	(7,219)	1,729,633

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 31 de marzo de 2020
(Cifras en balboas)

	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad (Pérdida) neta	49,271	(92,296)
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	22,671	101,152
Provisión para pérdidas crediticias esperadas - Arrendamientos Financieros	44,254	40,475
Depreciación y amortización	16,219	14,173
Depreciación derecho de uso de activo arrendado	43,246	-
(Ganancia) pérdida en venta de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-	(9,346)
Intereses ganados	(1,263,221)	(1,111,368)
Gastos de intereses	396,320	378,198
Impuesto sobre la renta diferido	(43,328)	(44,957)
Gasto de impuesto sobre la renta	53,554	17,915
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar, otorgados	(3,119,981)	(2,100,027)
Cobros de préstamos por cobrar	1,540,309	940,633
Contratos de arrendamientos financieros, otorgados	(1,164,773)	(836,714)
Cobros de arrendamientos financieros por cobrar	1,506,205	925,088
Cuentas por cobrar – otros	64,061	22,771
Gastos pagados por anticipado	84,347	(30,460)
Otros activos	776	27,855
Otras cuentas por pagar	383,732	756,655
Intereses cobrados	1,484,829	1,288,121
Intereses pagados	(402,898)	(382,626)
Intereses por pasivos por arrendamientos	(5,546)	-
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de operación	(266,725)	(94,758)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	(63,295)	(17,469)
Venta de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	-	9,346
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	(63,295)	(8,123)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pasivos por arrendamiento pagados	(37,193)	-
Sobregiro bancario, neto	(826,293)	265,928
Préstamos bancarios recibidos	1,000,000	-
Pagos realizados a préstamos bancarios	(474,171)	(100,514)
Dividendos pagados	(11,750)	(200)
Cuentas por pagar relacionadas	875,121	45,729
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	525,714	210,943
Aumento neto en el efectivo	195,694	108,062
Efectivo al inicio del año	292,022	384,579
Efectivo al final del período	487,716	492,641

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 31 de marzo del 2020 es de B/. (11,230) (2019: B/. 0.00).

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 31 de marzo de 2020, reconocido como gasto, ascendió a B/.37,787 (2019: B/.32,432).

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	47,850,677	1,705,301	526,501	255,322	850,420	182,746	51,370,967
Intereses por cobrar	54,338	10,822	6,810	4,549	34,455	13,241	124,215
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar	(7,491,398)	(238,248)	(53,141)	(22,967)	(62,194)	(9,710)	(7,877,658)
Seguros retenidos	(2,684,231)	(114,912)	(15,914)	(2,398)	(6,678)	(1,721)	(2,825,854)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(2,497)	(12,077)	(70,693)	(124,107)	(438,271)	(88,925)	(736,570)
Valor en libros, neto	**37,726,889**	**1,350,886**	**393,563**	**110,399**	**377,732**	**95,631**	**40,055,100**

	2019						
Categoría	**A**	**B**	**C**	**D**	**E**	**F**	**Total**
Cartera bruta	42,258,550	850,093	315,958	204,698	572,803	96,847	44,298,949
Intereses por cobrar	55,121	9,380	6,021	9,139	19,615	4,633	103,909
Intereses y comisiones no ganadas de préstamos y arrendamientos por cobrar	(6,549,285)	(88,847)	(26,163)	(18,532)	(36,853)	(5,912)	(6,725,592)
Seguros retenidos	(2,530,912)	(29,778)	(2,762)	(253)	(7,807)	-	(2,571,512)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(11,301)	(3,762)	(51,304)	(129,561)	(377,112)	(25,816)	(598,856)
Valor en libros, neto	**33,222,173**	**737,086**	**241,750**	**65,491**	**170,646**	**69,752**	**34,506,898**

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		30,774	18,194
Financiamiento – Obligaciones bancarias	1 %	308	182
Variación por cambio de tasa	-1 %	(308)	(182)

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 31 de marzo de 2020					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	487,716	487,716	487,716	-	-
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	40,055,100	77,188,030	12,564,614	36,022,207	28,601,209
	40,542,816	77,675,746	13,052,330	36,022,207	28,601,209
Pasivos					
Préstamos bancarios	2,257,998	2,253,434	2,233,804	19,630	-
Bonos corporativos	12,238,816	20,345,184	1,440,000	5,760,000	13,145,184
Pasivo por arrendamientos	346,112	378,350	170,360	207,990	-
Cuentas por pagar relacionadas	23,252,227	23,252,227	-	23,252,227	-
Total de pasivos	37,851,773	46,229,195	3,844,164	29,239,847	13,145,184
Posición neta	2,691,043	31,446,551	9,208,166	6,782,360	15,456,025

	Valor libros	Valor futuro	Menos de un año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de marzo de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	492,641	492,641	492,641	-	-
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	34,506,898	65,806,071	11,945,281	33,418,347	20,442,443
	34,999,539	66,298,712	12,437,922	33,418,347	20,442,443
Pasivos					
Préstamos bancarios	1,541,711	1,540,288	1,311,297	228,991	-
Bonos corporativos	12,238,816	21,785,184	1,440,000	5,760,000	14,585,184
Cuentas por pagar relacionadas	18,167,882	18,167,882	-	18,167,882	-
Total de pasivos	31,708,171	41,493,354	2,751,297	24,156,873	14,585,184
Posición neta	3,291,368	24,805,358	9,686,625	9,261,474	5,857,259

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. La Compañía en cumplimiento con la Ley No.42 que reglamenta las operaciones de empresas financieras debe mantener un capital pagado de B/.500,000. Al 31 de marzo 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	487,716	487,716	492,641	492,641
Préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, netos	40,055,100	46,920,073	34,506,898	41,785,395
	40,542,816	47,407,789	34,999,539	42,278,036
Pasivos				
Préstamos por pagar	2,257,998	1,876,752	1,541,711	1,501,001
Bonos corporativos	12,238,816	14,155,114	12,238,816	14,031,238
Pasivo por arrendamientos	346,112	346,112	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	23,252,227	23,252,227	18,167,882	18,167,882
	37,851,773	39,637,811	31,708,171	33,703,840

Al 31 de marzo de 2020, la tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de las carteras de préstamos es de 8.72% (2019: 8.68%) y para los arrendamientos financieros es de 7.53% (2019: 7.47%). La tasa de interés anual utilizada para determinar el valor razonable de los bonos por pagar y préstamos bancarios al 31 de marzo de 2020 es de 6.28% (2019: 6.56%). El valor razonable se incluye dentro del Nivel 2 de la jerarquía.

5. Efectivo

El efectivo se presenta a continuación:

	2020	2019
Caja menuda	5,704	5,790
Cuentas corrientes	482,012	486,851
	487,716	492,641

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	15,524,049	14,166,247
Sector gobierno	32,366,619	25,951,694
Jubilados	2,917,060	2,999,502
Préstamos con garantía hipotecaria	346,770	657,321
Otros	216,469	524,185
Subtotal de préstamos y arrendamientos financieros por cobrar	51,370,967	44,298,949
Mas: Intereses por cobrar	124,215	103,909
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,780,676)	(3,280,090)
Seguros retenidos	(2,825,854)	(2,571,512)
Comisiones cobradas no ganadas	(4,096,982)	(3,445,502)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(736,570)	(598,856)
Total préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto	40,055,100	34,506,898

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

	2020	2019
Año 1	5,138,451	4,981,561
Año 2	4,503,858	4,402,544
Año 3	3,731,189	3,672,349
Año 4	2,772,748	2,797,703
Año 5	1,906,618	1,775,333
Más de 5 años	2,308,134	1,228,996
Total de pagos mínimos por arrendamientos financieros	20,360,998	18,858,486
Menos:		
Intereses cobrados no devengados	(3,698,806)	(3,278,056)
Seguros retenidos	(2,763,999)	(2,569,605)
Comisiones cobradas no ganadas	(860,919)	(767,155)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(81,447)	(49,444)
Total préstamos y arrendamientos financieros por cobrar, neto	12,955,827	12,194,226

6. Préstamos y Arrendamientos Financieros por cobrar (Continuación)

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

	PI a 12 meses	PI durante la vida total sin deterioro crediticio	PI durante la vida total con deterioro crediticio	2020
Saldo al inicio del año	(4,192)	(35,059)	(524,008)	(563,259)
Transferido desde PI a 12 meses	182	(173)	(9)	-
Transferido desde PI durante la vida total sin deterioro	(1,008)	9,194	(8,186)	-
Transferido desde PI durante la vida total con deterioro	(6,689)	(2,015)	8,704	-
Remedición de la cartera	9,383	(55,695)	(44,892)	(91,204)
Nuevos préstamos	(252)	(2,571)	(17,757)	(20,580)
Préstamos cancelados	78	3,549	25,048	28,675
Recuperación de préstamos castigados, neto	-	-	(100,244)	(100,244)
Créditos castigados	-	-	10,042	10,042
Saldo al final del año	(2,498)	(82,770)	(651,302)	(736,570)

	PI a 12 meses	PI durante la vida total sin deterioro crediticio	PI durante la vida total con deterioro crediticio	2019
Saldo al inicio del año	(2,331)	(44,564)	(372,329)	(419,224)
Transferido desde PI a 12 meses	41	(37)	(4)	-
Transferido desde PI durante la vida total sin deterioro	(1,211)	11,460	(10,249)	-
Transferido desde PI durante la vida total con deterioro	(13,304)	(1,089)	14,393	-
Remedición de la cartera	6,651	(30,819)	(143,690)	(167,858)
Nuevos préstamos	(1,183)	(376)	-	(1,559)
Préstamos cancelados	36	10,359	17,590	27,985
Recuperación de préstamos castigados	-	-	(72,429)	(72,429)
Créditos castigados	-	-	34,230	34,230
Saldo al final del año	(11,301)	(55,066)	(532,488)	(598,855)

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	43,328	44,957
Saldo al final del año	184,143	149,714

8. Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras no sujetos a arrendamientos operativos se detallan así:

	Saldo al 31/12/2019	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/03/2020
Costo					
Propiedad	145,494	-	-	-	145,494
Mobiliario y equipo de oficina	257,232	2,607	479	-	260,318
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	943	-	338,436
	993,407	5,347	2,141	-	1,000,895
Depreciación y amortización acumulada					
Propiedad	(73,149)	-	(749)	-	(73,898)
Mobiliario y equipo de oficina	(240,990)	(2,245)	(3,855)	-	(247,090)
Mejoras a la propiedad	(2,291)	-	-	-	(2,291)
Equipo de transporte	(122,971)	-	(1,273)	-	(124,244)
Rótulos	(38,256)	-	(535)	-	(38,791)
Equipo de aire acondicionado	(69,167)	-	(977)	-	(70,144)
Equipo de cómputo	(277,621)	(2,740)	(7,826)	-	(288,187)
	(824,445)	(4,985)	(15,215)	-	(844,645)
Saldo neto	168,962	362	(13,074)	-	156,250

	Saldo al 31/12/2018	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/03/2019
Costo					
Propiedad	95,370	-	-	-	95,370
Mobiliario y equipo de oficina	251,840	-	640	-	252,480
Mejoras a la propiedad	67,888	-	10,500	-	78,388
Equipo de transporte	163,390	-	-	(16,000)	147,390
Rótulos	41,630	-	-	-	41,630
Equipo de aire acondicionado	67,413	-	4,097	-	71,510
Equipo de cómputo	305,999	-	2,232	-	308,231
	993,530	-	17,469	(16,000)	994,999
Depreciación y amortización acumulada					
Propiedad	(70,156)	-	(747)	-	(70,903)
Mobiliario y equipo de oficina	(225,740)	-	(3,899)	-	(229,639)
Mejoras a la propiedad	(67,890)	-	-	-	(67,890)
Equipo de transporte	(152,121)	-	(2,346)	16,000	(138,467)
Rótulos	(35,848)	-	(708)	-	(36,556)
Equipo de aire acondicionado	(66,811)	-	(183)	-	(66,994)
Equipo de cómputo	(259,085)	-	(6,290)	-	(265,375)
	(877,651)	-	(14,173)	16,000.00	(875,824)
Saldo neto	115,879	-	3,296	-	119,175

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

La propiedad sujetos a arrendamientos operativos se detallan así:

	Saldo al 31/12/2019	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/03/2020
Costo					
Terreno	-	12,870	-	-	12,870
Edificio Los Cristales Ave. Cuba	-	127,941	-	-	127,941
Edificio Los Cristales L-8	-	41,189	-	-	41,189
Viviendas Adquiridas	-	79,424	-	-	79,424
Terrenos Adquiridos	-	1,929	-	-	1,929
	-	263,353.00	-	-	263,353
Depreciación y amortización acumulada					
Edificios y Apartamentos	-	(156,360)	(1,004)	-	(157,364)
Viviendas Adquiridas	-	(46,201)	-	-	(46,201)
	-	(202,561)	(1,004)	-	(203,565)
Saldo neto	-	60,792	(1,004)	-	59,788

	Saldo al 31/12/2018	Fusión	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/03/2019
Costo					
Propiedad	-	-	-	-	-
Mobiliario y equipo de oficina	-	-	-	-	-
Equipo de cómputo	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización acumulada					
Propiedad	-	-	-	-	-
Mobiliario y equipo de oficina	-	-	-	-	-
Equipo de cómputo	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Saldo neto	-	-	-	-	-

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

	2020	2019
Menos de 1 año	12,150	-
	12,150	-

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	(43,245)	-
Saldo al final del período	422,047	-

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	37,193	-
Saldo al final del perído	(346,112)	-
Circulante	153,687	-
No circulante	192,425	-
Saldo al final del período	346,112	-

Al 31 de marzo de 2020 el gasto por intereses del pasivo por arrendamientos por B/. 5,546 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	113,804	67,770
Seguros por cobrar	8,260	6,019
Reclamos de seguros	33,791	41,425
Otros	36,355	22,702
Depósitos en garantía	16,466	22,401
Empleados ACP	2,547	7,983
Total de otros activos	211,223	168,300

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	506,535	400,208
Sobregiro autorizados con BICSA por B/. 1,000,000 garantizada sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de cartera del Ministerio de Educación	-	-
Banco General, S.A.		
Sobregiros autorizados garantizados sobre contrato de pignoración de pagarés y cesión de pagos de la Caja de Seguro Social.	148,556	891,624
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.	1,598,343	248,457
	2,253,434	1,540,289

Los financiamientos bancarios generaron intereses con base en las tasas de interés anual que oscilaban entre 4.75% y 5.50% (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 15 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	158,406	248,014
Otros impuestos por pagar	298,968	262,233
Devolución de intereses y descuentos	136,328	116,996
Otros	133,375	139,173
Timbres y cargos notariales retenidos por pagar	95,058	125,785
Reservas varias	85,861	91,998
Reservas – servicios de descuento	66,096	80,523
Impuesto sobre la renta por pagar	49,666	2,442
Cuentas por pagar a proveedores	46,473	543,669
Impuesto de financiera y FECI por pagar	47,363	11,003
Seguros retenidos	11,769	8,660
Seguros por pagar	619,360	208,023
	1,748,723	1,838,519

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2020	2019
Saldos		
Préstamos por cobrar	-	-
Préstamos con garantía hipotecaria a personal clave	74,591	101,594
Arrendamientos financieros a personal clave	13,993	22,406
Derecho de uso de activos arrendados	143,378	-
Cuentas por pagar – relacionadas	23,252,227	18,167,882
Pasivo por arrendamientos	148,505	-
Transacciones		
Ingreso por intereses y manejo	-	-
Gasto de intereses por pasivo por arrendamientos	2,274	-
Gasto de alquileres	-	12,562
Gasto de honorarios	-	49,500
Gasto de depreciación por derecho de uso de activos arrendados	7,995	-

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 31 de marzo de 2020, la remuneración total de los administradores y de otros miembros del personal clave ascendió a B/. 65,138 (2019: B/. 56,520).

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	31 de marzo 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	244,625	222,398
Vacaciones	23,975	22,128
Decimotercer mes	25,632	21,731
Gasto de representación	18,050	17,283
Seguro social patronal	37,787	32,432
Seguro educativo patronal	4,321	3,697
Riesgos profesionales	3,004	2,585
Fondo de cesantía y prima de antigüedad	4,732	684
Prima de producción y bonificaciones	19,778	20,923
Comisiones bancarias	7,096	3,232
Honorarios profesionales	35,378	65,051
Transporte y viajes	7,867	7,329
Cuotas y suscripciones	6,006	6,416
Anuncios y propagandas	12,484	6,920
Atenciones a clientes	1,029	1,024
Alquileres	378	57,093
Fotocopias	3,505	3,083
Energía eléctrica	12,980	13,314
Útiles de oficina y papelería	7,142	5,429
Gastos Legales, Timbres y papel sellado	2,811	691
Impuestos nacionales	34,416	38,109
Impuestos municipales	5,770	5,890
Teléfonos	11,995	11,717
Reparaciones y mantenimientos	5,034	4,739
Aseo	2,375	2,135
Combustible y lubricantes	2,014	2,033
Gastos por Cobranzas	12,172	-
Gastos misceláneos	6,359	6,630
Donaciones y contribuciones	17,050	11,500
Servicios de descuento	8,081	6,844
Depreciación	16,219	14,173
Depreciación derecho de uso de activos	43,246	-
Seguros	487,433	476,918
Otros gastos	65,433	51,223
	1,196,177	1,145,354

17. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta diferido	43,328	44,957
Impuesto sobre la renta corriente	(53,554)	(17,915)
Impuesto sobre la renta, neto	(10,226)	27,042

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	59,497	(119,338)
Gasto de impuesto sobre la renta calculado aplicando la tasa vigente de 25% a la utilidad en libros	14,874	-
Efecto CAIR		
Ingresos exentos y no gravables	(593)	
CAIR	-	17,915
Efecto diferido por impuesto sobre la renta	(43,328)	(44,957)
Gastos no deducibles	39,273	-
Impuesto sobre la renta, neto	10,226	(27,042)

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 31 de marzo de 2020 la Compañía estimó el impuesto sobre la renta mediante el método Tradicional y para el período del 01 de enero al 31 de marzo de 2019, la Compañía estimó el impuesto sobre la renta mediante el método CAIR.

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	865,709	397,512	1,263,221
Comisiones por manejo	340,023	99,031	439,054
Total de ingresos por intereses y comisiones	**1,205,732**	**496,543**	**1,702,275**
Gasto de interés	(281,670)	(114,650)	(396,320)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	**924,062**	**381,893**	**1,305,955**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	(22,671)	(44,254)	(66,925)
Ingresos financieros netos, después de provisión	**901,391**	**337,639**	**1,239,030**
Otros ingresos	7,912	32	7,944
Alquileres	8,700	-	8,700
Gastos generales y administrativos	(864,634)	(331,543)	(1,196,177)
Utilidad antes de impuesto	**53,369**	**6,128**	**59,497**
Impuestos sobre la renta, neto	(7,272)	(2,954)	(10,226)
Utilidad neta	**46,097**	**3,174**	**49,271**
Activos	**28,245,755**	**13,523,516**	**41,769,271**
Pasivos	**26,996,907**	**12,952,719**	**39,949,626**

	2019		
	Préstamo personal	**Arrendamientos**	**Total**
Ingresos			
Intereses ganados	739,625	371,743	1,111,368
Comisiones por manejo	322,957	90,704	413,661
Total de ingresos por intereses y comisiones	**1,062,582**	**462,447**	**1,525,029**
Gasto de interés	(263,514)	(114,684)	(378,198)
Ingresos financieros netos, antes de provisión	**799,068**	**347,763**	**1,146,831**
Gasto de provisión para pérdidas crediticias esperadas	(101,152.00)	(40,475.00)	(141,627.00)
Ingresos financieros netos, después de provisión	**697,916**	**307,288**	**1,005,204**
Otros ingresos	19,413	304	19,717
Alquiler	1,095	-	1,095
Gastos generales y administrativos	(816,915)	(328,439)	(1,145,354)
Utilidad antes de impuesto	**(98,491)**	**(20,847)**	**(119,338)**
Impuestos sobre la renta, neto	18,947	8,095	27,042
Utilidad neta	**(79,544)**	**(12,752)**	**(92,296)**
Activos	**22,961,129**	**12,557,232**	**35,518,361**
Pasivos	**21,769,799**	**12,018,929**	**33,788,728**

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.