REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de Marzo 2012

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A**
VALORES QUE HA REGISTRADO:	**BONOS CORPORATIVOS**
Resoluciones de CNV:	**CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011**
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:	**229-8050/229-8051 Fax 229-8055**
DIRECCION DEL EMISOR:	**Centro Comercial y Prof. San Fernando, Local #3, Vía España, Urbanización La Loma Apartado Postal 0834-00824**
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	**apino@multifinanciamientos.com**

Representante legal: _____

INFORMACION GENERAL.

El emisor es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Pública Nº12953 del 28 de octubre de 1998 de la Notaria Quinta del Circuito de Panamá.

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley Nº42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con una Licencia Comercial de Tipo B, expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias, la sociedad está inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, ente rector, fiscalizador y regulador de las empresas financieras, así como el encargado de expedir y revocar la autorización de la licencia de operación en las actividades para las empresas financieras, y de velar por el cumplimiento de las disposiciones y sus reglamentos.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros **interinos** de la Financiera para el período terminados el 31 de marzo de 2012 comparativo con los Estados Financieros **Auditados** para el cierre del año 2011 (31 de diciembre).

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

Activos

Los activos totales de la Financiera al 31 de marzo de 2012, ascendieron a la suma de **US$ 8,997,086** esto representa un incremento del 0.36% con respecto al cierre del 2011.

Los activos están conformados mayormente por préstamos (Cartera de Leasings) por un monto de US$ 7,918,254 lo que representa (88.01% del total de activos) y el resto de los activos integrados por efectivo en bancos, bienes adjudicados, activos fijos, inversiones y otros que representan un total de US$ 1,078,832 o sea (11.99% del total de activos).

Activos	31 de Marzo 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Efectivo	B/. **550**	B/. 550
Depósitos en bancos	**352,716**	621,727
Préstamos por cobrar (cartera neta)	**7,918,254**	7,770,581
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	**142,238**	76,731
Bienes Adjudicados	**361,065**	365,037
Otros activos	**222,263**	130,564
Total de Activo	B/. **8,997,086**	B/. 8,965,190

Representante legal_____

A continuación el detalle de préstamos:

Cartera de Préstamos	31 de Marzo de 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Préstamos de Autos (Cartera Bruta)	B/. **10,577,326**	B/. 10,364,603
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en préstamos	**(169,088)**	(155,608)
Total de Préstamos	B/. **10,408,238**	B/. 10,208,995

Calidad de la Cartera de Préstamos y Reserva para pérdidas en préstamos

Multi Financiamientos utiliza la figura de Arrendamiento Financiero (leasing) para el manejo de su cartera de préstamos, lo que significa una serie de ventajas para efectos de manejo y reposición de la misma, en caso de ser necesario; siendo la cartera de préstamos su principal activo, su calidad es un factor determinante en el desempeño de su situación financiera.

En este sentido, podemos observar que a la hora del financiamiento de un auto, a través de la figura de leasing, la calidad de la cartera, no sólo se logra de un buen análisis del sujeto de crédito, sino que también de realizar un buen diagnóstico mecánico del vehículo que es nuestra garantía.

Al 31 de marzo de 2012, la cartera de préstamos (leasings) estaba compuesta por 942 clientes con un saldo de cartera neta de B/.7,918,254.

La reserva de préstamos al 31 de marzo de 2012, representa el 2.14% sobre la **cartera neta de préstamos,** en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2011 que representó el 2.00%. Debido a que aparte de este monto de reserva, en nuestros leasings siempre mantenemos una garantía real, ya que mantenemos la titularidad de los vehículos; la Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre préstamos, basado en la experiencia, la potencialidad de los cobros y/o reposición de las garantías de la cartera.

Representante legal_____

Pasivos

Al 31 de marzo de 2012, los pasivos ascendieron a US$ 7,649,266 de los cuales, US$ 2,263,670 son saldos de deuda bancaria, US$ 2,280,000 millones en bonos corporativos (autorizados por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución Nº CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011). Otras fuentes de financiamiento del Emisor son créditos comerciales a corto plazo de distribuidoras de autos y aseguradoras.

La colocación de estos Bonos Corporativos fue utilizada para reemplazar deuda bancaria y para financiar demanda de crédito.

Pasivos	31 de Marzo 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Financiamientos Bancarios	B/. **2,263,670**	B/. 2,787,387
Bonos	**2,280,000**	2,000,000
Otros pasivos	**3,105,596**	2,960,082
Total de Pasivos	B/. **7,649,266**	B/. 7,747,469

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de marzo de 2012, la empresa mantiene un patrimonio de US$1,347,820 millones , con un crecimiento de 10.29% sobre el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011.

Patrimonio de los accionistas	31 de marzo 2012 (Interino)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Acciones comunes	B/. **500,000**	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	**813,234**	722,054
Total de Préstamos	B/. **1,313,234**	B/. 1,222,054

Representante legal

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos vs el mismo período del año 2011 (continuación)

Estado de Resultado

Ingresos de Operaciones

El ingreso por intereses y comisiones aumentó de US$ 363,807 en marzo de 2011 a US$ 382,925 a marzo 2012. Los ingresos netos de intereses y comisiones devengados sobre préstamos aumentaron en un 5.25%, como resultado de un aumento en los activos productivos promedios.

Gastos de Intereses.

El gasto de interés a marzo 2012 aumentó en un 8.12% de US$ 80,796 en marzo 2011 a US$ 87,360 en marzo 2012. El aumento se debe a la utilización de fuentes de financiamientos para financiar el crecimiento de la cartera.

Gastos Generales y Administrativos.

El total de Gastos Generales y Administrativos aumentó 5.45%, de US$ 223,395 en marzo 2011 a US$ 235,574 a marzo 2012, debido a que se destinaron un presupuesto más alto en el renglón de publicidad, con miras a aumentar nuestro participación en el mercado y por ende aumentar nuestra productividad.

Los salarios que históricamente han sido el principal componente de los gastos generales y administrativos representando para este trimestre el 29.34% disminuyeron en un 2.26%, con respecto al mismo trimestre del año 2011.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y comisiones, desmejoró levemente de 61.40% en marzo 2011 a 61.52% en marzo 2012.

Representante legal _____

Utilidad Neta

La Utilidad Neta de la Financiera para el primer trimestre del año 2012 fue de US$ 91,182 la cual representó un aumento con respecto al año anterior; para el primer trimestre del año 2011, en un 15.39%.

Representante legal_____

Estados de Resultados	31 de marzo 2012 (Interino)	31 de marzo 2011 (Interino)
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Préstamos	B/. 319,938	B/. 302,071
Comisiones	62,987	61,736
Total de ingresos	382,925	363,807
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	53,816	80,796
Bonos	33,544	-
Total de gastos financieros	87,360	80,796
Intereses neto devengados	295,565	283,010
Reserva para pérdida en préstamos	(13,480)	(15,000)
Otros Ingresos	65,776	53,276
	52,296	38,276
Ingresos operativos, neto	347,861	321,286
Gastos Administrativos	212,610	203,082
Depreciación	9,483	5,313
	222,093	208,395
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	125,768	112,891
Impuesto sobre la renta	(34,586)	(33,867)
Utilidada neta	B/. 91,182	B/. 79,024

Representante legal_____

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de situación financiera	Trimestre que reporta Mar-12	Trimestre que reporta Mar-11	Trimestre anterior Dic-11
Ingresos por intereses	B/. 382,925	B/. 363,807	B/. 1,563,129
Gastos de intereses	87,360	80,796	354,287
Gastos de operación	222,094	208,395	977,186
Utilidad o (Pérdida)	73,471	74,616	231,656
Acciones emitidas y en circulación	500,000	500,000	500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada)	B/. 734.71	B/. 746.16	B/. 2,316.56

Representante legal_____

Balance General	Trimestre que reporta Mar-12	Trimestre que reporta Mar-11	Trimestre anterior Dic-11
Préstamos	B/. 7,918,254	B/. 7,482,319	B/. 7,770,581
Activos Totales	8,997,086	8,182,950	8,965,190
Deuda Total	4,543,670	4,137,760	4,787,387
Capital Pagado	500,000	500,000	500,000
Utilidad acumulada	813,234	631,190	722,054
Patrimonio total	B/. 1,313,234	B/. 1,131,190	B/. 1,222,054

Razones Financieras	Trimestre que reporta Mar-12	Trimestre que reporta Mar-11	Trimestre anterior Dic-11
Dividendos /Acciones común	0.00%	0.00%	0.00%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	3.46%	3.66%	3.98%
Préstamos/Activos Totales	117.56%	123.37%	114.09%
Gastos de operación/ Ingresos totales	73.79%	85.60%	72.00%
Morosidad/Cartera total	7.47%	7.34%	5.98%

Representante legal_____

EVENTO RELEVANTE.

No hay nada que reportar.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Multi Financiamientos, S.A. al 31 de marzo de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integral

VI PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los artículos 2 y 6 del acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, el emisor divulga el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, mediante su publicación en website de la Bolsa de Valores el cual es de acceso público: www.panabolsa.com

2. Fecha de la divulgación.

Será divulgado el día 29 de mayo de 2012 a través de nuestra pagina Web www.multifinanciamientos.com

Alejandro Pino Linares
Gerente General

Representante legal

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% del Multi Inversiones Financieras, S.A.)

CONTENIDO

Informe de Contador Público Autorizado	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	6-25

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Multifinanciamientos, S.A.

Los estados financieros interinos de **Multifinanciamientos, S.A.** al 31 de marzo de 2012, incluyen Estado de Situación, los Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo para el período terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2012 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

Gicela G. Sosa
CPA 7894

31 de mayo de 2012
Panamá, Rep. de Panamá

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	31 de Marzo 2012 (No auditado)	31 de diciembre 2011 (Auditado)
Efectivo	6	353,266	622,277
Préstamos por cobrar	7	7,918,254	7,770,581
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8	12,201	12,095
Equipo, mobiliario y mejoras	9	142,238	76,731
Bienes adjudicados	10	361,065	365,037
Otros activos			
Impuestos pagados por anticipado		32,894	-
Cuentas por cobrar otras		29,275	15,486
Impuesto sobre la renta diferido	16	46,682	46,682
Cuentas por cobrar compañías afiliadas		32,097	-
Fondo de cesantía		50,002	49,379
Depósitos en garantía y otros		6,922	6,922
Total de otros activos		197,872	118,469
Total de activos		**8,984,896**	**8,965,190**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Adelantos y préstamos bancarios	11	2,263,670	2,787,387
Bonos por pagar	12	2,280,000	2,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar	13	1,871,487	1,682,689
Cuentas por pagar compañías afiliadas	14	67,241	99,737
Cuentas por pagar compañías subordinadas	15	1,000,000	1,000,000
Arrendamiento financiero por pagar	15	79,065	33,010
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		107,550	130,441
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		14,839	14,205
Total de otros pasivos		3,140,182	2,960,082
Total de pasivos		7,683,852	7,747,469
Patrimonio			
Capital en acciones	16	500,000	500,000
Utilidades retenidas		813,234	722,054
Impuesto complementario		(12,190)	(4,333)
Total de patrimonio		1,301,044	1,217,721
Total de pasivos y patrimonio		**8,984,896**	**8,965,190**

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

91

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Resultados
Tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2012 (No Auditado)	31 de marzo 2011 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		319,938	302,071
Comisiones de préstamos		62,986	61,736
Total de ingresos por intereses y comisiones		382,924	363,807
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		87,360	80,796
Ingreso neto de intereses y comisiones		295,564	283,011
Provisión para préstamos incobrables	7	(13,480)	(15,000)
Ingreso neto de intereses y comisiones despúes de provisión		282,084	268,011
Otros ingresos			
Venta de activos		24,632	19,866
Otros ingresos		41,144	33,410
Total de otros ingresos		65,776	53,276
Ingresos operativos, neto		347,860	321,287
Gastos			
Salarios y otros beneficios a empleados	18	63,401	67,232
Alquileres		14,589	14,589
Depreciación y amortización	9	9,483	5,313
Gastos generales y administrativos		134,621	121,261
Total de gastos		222,094	208,395
Utilidad en operaciones antes de impuesto		125,766	112,892
Impuesto sobre la renta	17	(34,586)	(33,868)
Utilidad neta		**91,180**	**79,024**

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Tres meses terminados el 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	500,000	552,166	(4,333)	1,047,833
Utilidad neta	-	79,024	-	79,024
Saldo al 31 de marzo de 2011	**500,000**	**631,190**	**(4,333)**	**1,126,857**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	500,000	722,054	(4,333)	1,217,721
Utilidad neta	-	91,180	-	91,180
Impuesto complementario	-	-	(7,857)	(7,857)
Saldo al 31 de marzo de 2012	**500,000**	**813,234**	**(12,190)**	**1,301,044**

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Flujos de Efectivo
Tres meses terminados al 31 de marzo de 2012

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2012 (No Auditado)	31 de marzo 2011 (No Auditado)
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Utilidad neta		91,180	79,024
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		9,483	5,313
Provisión para préstamos incobrables		13,480	15,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		634	775
Impuesto diferido activo		-	33,256
Ingresos por intereses		382,924	363,807
Gasto de intereses		87,360	80,796
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Bienes adjudicados disponibles para la venta		3,972	(36,762)
Préstamos por cobrar		(213,161)	(120,571)
Impuestos pagados por anticipado		(32,894)	(1,382)
Cuentas por cobrar otras		(13,789)	(33,186)
Fondo de cesantía		(623)	(2,964)
Depósitos en garantía y otros		-	526
Cuentas por pagar		188,798	(101,322)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(22,891)	(26,246)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		(330,916)	(366,254)
Intereses pagados		(87,360)	(80,796)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		76,197	(190,986)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Adquisición neta de equipo y mobiliario	8	(74,990)	(208)
Aumento en valores mantenidos hasta su vencimiento		(106)	(151)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(75,096)	(359)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Préstamos bancarios		(523,717)	116,592
Bonos por pagar		280,000	-
Cuenta entre afiliadas - neto		(64,593)	(23,067)
Arrendamiento financiero por pagar		46,055	(2,857)
Impuesto complementario		(7,857)	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		(270,112)	90,668
Disminución del efectivo		(269,011)	(100,677)
Efectivo al inicio del año		622,277	210,070
Efectivo al final del año		**353,266**	**109,393**

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

1. Organización y operaciones

Multi Financiamientos, S.A. (La Compañía) fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública el No. 12953, el 30 de octubre de 1998. La Compañía realiza operaciones de financiamiento de autos principalmente, así también préstamos personales, arrendamientos financieros y la venta de autos reposeídos.

La Compañía está ubicada en Vía España, Urbanización La Loma, Centro Comercial y Profesional San Fernando, local No. 3.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y con base en el costo histórico.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US$). La República de Panamá no emite papel moneda propia y, en su lugar, el Dólar (US$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Activos financieros

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.
Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Método de tasa de interés efectivo

+

El método de tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Reconocimiento

La Compañía utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

Pasivos financieros

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los préstamos por pagar son indicados a su costo de amortización; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor reconocido en el estado del resultado integral durante el periodo de financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos en el estado del resultado integral utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

Deterioro de activos financieros

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, como se describe a continuación:

91

Activos registrados a costo amortizado

La Compañía primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

- *Préstamos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado del resultado integral. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe deterioro, se estiman de acuerdo con los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- *Reversión de deterioro*

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado del resultado integral.

Efectivo

Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados que son autos reposeídos, se reconocen al menor del valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor razonable menos los costos de ventas, y el deterioro.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores se presentan al costo.

Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a operaciones en la medida que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedad, mobiliario y equipo son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo y son reconocidas como ingresos o gastos en el periodo en que se incurren.

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización del equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos como se detalla a continuación:

	Años
Equipo rodante	4 y 3
Mobiliario y equipo	4
Mejoras	5 y 6

Arrendamiento financiero

Cuando la Compañía actúa como arrendataria en un contrato de arrendamiento financiero, presentan el costo de los activos arrendados en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los períodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado del resultado integral, a menos que sean directamente atribuibles a activos cualificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política de la Empresa de costos de deuda. Los pagos contingentes son reconocidos como gastos en los períodos en los cuales son incurridos.

Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por la indemnización.

La Compañía ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

Fondo de cesantía

La Empresa cumple con todas las disposiciones de la Ley 44 de agosto de 1995, y ha creado el Fondo de Cesantía, para pagar al trabajador la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. El fondo se calcula a razón de 1.92% para la Prima de Antigüedad y 0.33% para la Indemnización sobre los salarios de empleados con contratos indefinidos. El gasto se contabiliza mensualmente a operaciones y se acumula en una cuenta de provisión para prima de antigüedad e indemnización; este fondo se actualiza cada tres meses.

En cumplimiento con las disposiciones, la compañía constituyó un fideicomiso a través de una entidad privada autorizada para actuar como fiduciario.

Impuesto sobre la renta

Impuestos

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado del resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (27.5%) a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación

93

financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el activo se realice, en base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

Impuesto diferido de años anteriores

Los estados financieros del año 2009, han sido ajustados para reconocer el impuesto sobre la renta diferido que corresponde a ese año y las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2008, fueron ajustadas por el importe que corresponde a años anteriores.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar la NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría tener un impacto en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves,

los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos ésta compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación
- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos.

Riesgo de crédito: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, La Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

Riesgo de mercado: No es estrategia de La Compañía invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Compañía mantiene una única inversión que registra a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

Riesgo de tasa de interés: Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de préstamos La Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

Riesgo de liquidez: La Compañía debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de préstamos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

Riesgo operativo: Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de La Compañía, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:

Riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Empresa trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para La Compañía.

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- Formulación de políticas de crédito: En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Compañía.

- Establecimiento de límites de autorización: Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el Gerente General.

- Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo: Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de la provisión de análisis interno realizado por la administración. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

	Arrendamiento Financiero
Al día	Clientes que pagan al día.
Corriente	Clientes que tienen días y no han llegado al mes.
Cumple	Clientes con arreglos de pago, que cumplen con la letra del arreglo.
Regularmente	Clientes con arreglos de pago, que no pagan la letra exacta del arreglo pero si pagan su letra normal o más.
No cumple	Clientes con arreglos de pago, que no cumplen con su arreglo ni con su letra normal, pero pagan algo.
Recuperados	Autos que se han quitado en espera de que el cliente los recupere.
Reposeído	Autos reposeídos en nuestro patio.

4. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado o una deuda negociada, en una transacción común entre dos partes, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación es mejor evidenciando mediante cotizaciones del mercado, si existe alguno.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el Estado de Situación Financiera.

El valor razonable de los préstamos por cobrar, adelantos y préstamos bancarios, arrendamientos financieros por pagar y cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor en libros.

5. Estimaciones críticas de contabilidad

La Compañía efectúa estimados y asunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros

factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen, son razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por deterioro sobre préstamos

La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamo que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a préstamos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros, son revisados regularmente para reducir cualquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	31 de marzo 2012	31 de diciembre 2011
En caja:		
Caja menuda	500	500
Caja de cambio	50	50
En banco - a la vista		
Banco General, S.A.	-19,802	202,944
Global Bank, S.A.	279,619	169,134
Metrobank, S.A.	2,755	159,942
Prival Bank, S.A.	33,731	62,275
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	39,169	13,633
Banco Citibank (Panamá), S.A.	8,230	7,231
Banco de Panamá, S.A.	9,224	6,568
HSBC Bank (Panamá), S.A.	-210	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	0	
	353,266	622,277

95

7. Préstamos por cobrar

La cartera de préstamos por cobrar estaba compuesta de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2012	31 de diciembre de 2011
Corrientes	9,786,894	9,754317
Morosos y vencidos	790,432	610,286
	10,577,326	10,364,603
Menos:		
Intereses descontados no devengadas	(2,012,993)	(1,975,203)
Comisiones no devengados	(476,991)	(463,211)
Provisión para posibles pérdidas	(169,088)	(155,608)
	7,918,254	7,770,581

La cartera de préstamos está concentrada en el financiamiento para la compra de autos y préstamos personales cuya garantía es el auto del cliente.

A continuación un detalle de las mensualidades morosas y vencidas:

	2012	2011
Hasta 60 días	221,358	169,000
Hasta 90 días	49,696	47,624
Hasta 180 días	96,143	77,030
Hasta 360 días	64,902	63,774
Más de 360 días	358,333	252,858
	790,432	610,286

La Compañía mantiene una provisión para préstamos incobrables en la cual las pérdidas producidas se disminuyen de la provisión.

El movimiento de provisión para posibles préstamos incobrables se muestra a continuación:

	2011	2011
Saldo al inicio del año	(155,608)	(110,856)
Provisión efectuada durante el año	(13,480)	(148,286)
Cargos contra la provisión		103,534
Saldo al final del año	(169,088)	(155,608)

8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan a continuación:

	2012	2011
Certificados de Participación Negociables	12,201	12,095

Los Certificados de Participación Negociable (CERPAN), no se cotizan en bolsa, y no existe un valor de mercado independiente, por lo que se presenta al costo. Las tasas de interés anual que devengan los certificados están en 7% y 7.5%; y la fecha de vencimiento es entre los años 2010 a 2037.

Del total de los CERPAN, La Compañía ha depositado B/.11,541 en garantía para cubrir obligaciones por procesos legales que se encuentran en proceso.

9. Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras, se detalla de la siguiente manera:

	2012			
	Equipo y mobiliario	**Mejoras**	**Equipo rodante**	**Total**
Costo:				
Al inicio del año	192,182	24,094	76,000	292,276
Aumentos	14,990	-	60,000	74,990
Reclasificaciones		-	-	0
Al final del año	207,172	24,094	136,000	367,266
Depreciación Acumulada:				
Al inicio del año	154,434	18,467	42,644	215,545
Cargos en el año	3,116	367	6,000	9,483
Reclasificaciones		-	-	
Al final del año	157,550	18,834	48,644	225,028
	49,622	**5,260**	**87,356**	**142,238**

	2011			
	Equipo y mobiliario	**Mejoras**	**Equipo rodante**	**Total**
Costo:				
Al inicio del año	182,298	24,094	52,000	258,392
Aumentos	28,134	0	24,000	52,134
Retiros	(18,250)	0	0	(18,250)
Al final del año	192,182	24,094	76,000	292,276
Depreciación Acumulada:				
Al inicio del año	144,788	16,396	27,144	188,328
Cargos en el año	9,909	2,071	15,500	27,480
Retiros	(263)	0	0	(263)
Al final del año	154,434	18,467	42,644	215,545
	37,748	**5,627**	**33,356**	**76,731**

10. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se detallan así:

	2012	**2011**
Automóviles	361,065	365,037
Menos: Provisión por deterioro	-	
Bienes reposeídos neto	361,065	365,037

11. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios se presentan a continuación:

	2012	2011
Préstamos:		
Metrobank, S.A.	762,590	865,275
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	474,871	519,000
Banco Panamá, S.A.	205,783	498,267
Banco General, S.A.	363,228	390,088
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	257,594	286,522
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	199,604	228,235
HSBC Bank (Panamá), S.A.	-	0
Banco Citibank (Panamá), S.A.	-	0
	2,263,670	2,787,387

Banco General, S.A. Línea de crédito para financiamiento de vehículos particulares japoneses hasta por la suma de B/.1,000,000. Con una tasa de interés del 7.75%.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. Línea revolvente para préstamos comerciales para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.500,000, garantizada con fianzas personales de los accionistas y endoso de los pagarés, con una tasa de interés entre 8%.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.500,000 con vencimiento en 48 meses al 7.5% anual y garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.500,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés del 8% y garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Metrobank, S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés entre 7.50% garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Banco Panamá, S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés del 8% y garantizado con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

12. Bonos por pagar

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	2010
Serie "A"	01/11/2011	01/11/2014	6%	2,000,000
Serie "B"	01/11/2011	01/11/2016	6.5%	280,000
				2,280,000

Mediante Resolución No.358-11 de 18 de octubre de 2011, emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Multi Financiamientos, S. A. a ofrecer mediantes oferta pública bonos corporativos a partir del 1 de noviembre de 2011. El monto total de los bonos corporativos es por la suma de hasta DIEZ MILLONES DE DOLARES (B/.10,000,000) como parte del programa rotativo a ser emitido en varias Series. La cantidad de Bonos que se emitirá de cada Serie y sus denominaciones estará a discreción del Emisor.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de tres (3) a cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta de cada Serie, en tantas Series como así lo estime el Emisor. Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia trimestralmente los 31 de marzo, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar presentan los siguientes saldos:

	2012	2011
Proveedores	505,274	207,944
Compañías de seguros	1,444,840	1,451,070

Otros	41,829	23,675
	1,991,943	1,682,689

14. Cuentas por pagar compañías afiliadas

Las cuentas por pagar compañías afiliadas, no contemplan un plan definido de pagas y no generan intereses sobre saldo.

15. Arrendamientos financieros por pagar

La Empresa mantiene contrato de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante, con término de 48 y 60 meses. El equipo bajo el contrato de arrendamiento/compra se incluye dentro del activo fijo, en el estado de situación financiera y el monto de su depreciación se he registrado con cargo a las operaciones.

	2012	2011
Dentro de un año	22,823	17,570
Entre dos y tres años	45,645	11,433
Entre cuatro y cinco años	21,877	8,165
	90,345	37,168
Menos: cargos financieros	(11,280)	(4,158)
	79,065	33,010

16. Capital en acciones

El capital social autorizado de Multi Financiamientos, S.A. es de B/.500,000 dividido en 100 acciones comunes, con un valor nominal de B/.5,000 cada una, de las cuales se encuentran emitidas y en circulación.

17. Impuesto sobre la renta

Multi Financiamientos, S.A. paga impuestos de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Las declaraciones del Impuesto Sobre la Renta de los últimos tres períodos de operaciones están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo a normas fiscales vigentes.

El impuesto sobre la renta corriente de la compañía se determinó de la siguiente manera:

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	125,768	240,631
Más: Gasto no deducible		148,202
Menos: Arrastre de perdidas		(4,735)
Efecto fiscal de diferencias temporales		(103,534)
Renta gravable	125,768	280,564
Impuesto sobre la renta 27.5%	34,586	
Impuesto sobre la renta 30%		84,169

	2012	2011
Impuesto sobre la renta – corriente	34,586	84,169
Impuesto sobre la renta – diferido		(13,426)
	34,586	70,743

La tasa vigente del impuesto sobre la renta es 27.5 para Multi Financiamientos, S.A.

El impuesto sobre la renta – diferido se analiza así:

	2012	2011
Saldo inicial	46,682	33,256
Aumento por provisión para pérdidas		44,486
Disminución por castigos		(31,060)
Saldo final	46,682	46,682

18. Salarios y otros beneficios a empleados

El detalle de los salarios y otros beneficios a empleados se detalla a continuación:

	2012	2011
Salarios y comisiones	42,433	47,084
Gastos de representación	10,389	10,050
Cuota patronal	7,792	7,964
Vacaciones	4,021	4,285
Décimo tercer mes	4,518	3,990
Indemnización y prima de antigüedad	1,027	1,076
Viático por transporte	-	0
	70,180	74,449

19. Compromisos y contingencias

Al 31 de marzo 2012, La Compañía mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos tres años es el siguiente:

2012	39,465
2013	52,620
	92,085

Al 31 de marzo de 2012, La Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Empresa, a su situación financiera o en sus resultados de operación.

20. Ente regulador

Multi Financiamientos, S.A. como empresa dedicada al negocio de arrendamiento financiero, está regulada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.