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

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2015

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 terminado el 31 de marzo de 2015 comparativo con los Estados Financieros **Auditados** para el cierre del año 2014 (31 de diciembre).

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

Activos

Los activos totales de la Financiera al 31 de marzo de 2015, ascendieron a la suma de **US$ 9,366,627** esto representa un leve aumento de 0.75% con respecto al cierre del año 2014.

Los activos están conformados mayormente por financiamientos (Cartera de Leasings) por un monto de US$ 8,332,801 lo que representa (88.96% 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$ 1,033,826 o sea 11.04% del total de activos.

Activos	31 de marzo de 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Efectivo	B/. **550**	B/. 550
Depósitos en bancos	**450,761**	144,753
Financiamientos por cobrar (cartera neta)	**8,332,801**	8,688,404
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	**44,260**	50,917
Bienes Adjudicados	**327,358**	245,403
Otros activos	**210,897**	166,929
Total de Activo	B/. **9,366,627**	B/. 9,296,956

Representante legal_____

A continuación el detalle de financiamientos:

Cartera de Financiamientos		31 de marzo 2015 (Interino)		31 de diciembre 2014 (Auditado)
Financiamientos de Autos (Cartera Bruta)	B/.	11,119,105	B/.	11,597,207
Menos:				
Reserva para posibles pérdidas en financiamientos		(174,828)		(166,233)
Total de Financiamientos	B/.	10,944,277	B/.	11,430,974

Calidad de la Cartera de Financiamientos y Reserva para pérdidas en financiamientos

Multi Financiamientos utiliza la figura de Arrendamiento Financiero (leasing) para el manejo de su cartera de financiamientos, 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 financiamientos 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 2015, la cartera de financiamientos (leasings) estaba compuesta por 1010 clientes con un saldo de cartera neta de B/.8,332,801.

La reserva de financiamientos al 31 de marzo de 2015, representa el 2.10 sobre la **cartera neta de financiamientos,** en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2014 que representó el 1.91. 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; por lo cual la Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre financiamientos, 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 2015, los pasivos aumentaron a US$ 6,645,420, de los cuales, US$ 670,818 son saldos de deuda bancaria, US$ 3,990,000 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 que ascienden a $136,972 y además las aseguradoras. En el caso de las aseguradoras este pasivo se hace efectivo según sea la vida de los financiamientos.

Pasivos	31 de marzo de 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Financiamientos	B/. **670,818**	B/. 702,574
Bonos	**3,990,000**	3,795,000
Aseguradoras	**1,537,782**	1,595,778
Distribuidoras de Autos	**136,972**	44,343
Otros pasivos	**309,848**	358,212
Total de Pasivos	B/. **6,645,420**	B/. 6,495,907

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de marzo de 2015, la empresa mantiene un patrimonio de US$1,721,207 millones, con una disminución de 4.64% sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2014.

Patrimonio de los accionistas	31 de marzo de 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Acciones comunes	B/. **500,000**	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	**1,221,207**	1,301,049
Total de Patrimonio	B/. **1,721,207**	B/. 1,801,049

Representante legal

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS VS EL MISMO PERÍODO DEL AÑO 2014 (continuación)

Estado de Resultados

Ingresos de Operaciones

El ingreso por intereses y comisiones disminuyó de US$ 486,452 en marzo de 2014 a US$ 433,874 en marzo 2015. Los ingresos netos de intereses y comisiones devengados sobre financiamientos disminuyeron en un 12.12%.

Gastos de Intereses.

El gasto de interés a marzo 2015 disminuyó en un 9.10% de US$ 81,121 en marzo 2014 a US$ 74,356 en marzo 2015. La disminución se debe a que no se han utilizado las líneas bancarias a esta fecha.

Gastos Generales y Administrativos.

El total de Gastos Administrativos aumentaron un 3.96%, de US$ 283,369 en marzo 2014 a US$ 294,600 a marzo 2015,. Seguimos utilizando los servicios de publicidad vía internet a través de Redes Sociales y la contratación de un Comunity Manager.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso de intereses y comisiones, desmejoró de 58.26% en marzo 2015 a 67.90% en marzo 2015.

Todas estas medidas deben aumentar la producción y generar beneficios en el corto a mediano plazo.

Utilidad Neta

La Utilidad Neta de la Financiera para el primer trimestre del año 2015 fue de US$ 86,825 la cual representó una disminución de 36.56% con respecto al primer trimestre del año 2014.

Representante legal_____

Análisis de Perspectiva

Para el primer trimestre del 2015 la banca local se ha mantenido muy activa en los financiamientos de autos nuevos, lo que representó nuestra mayor competencia. Para el resto del 2015 no percibimos para nosotros mayor crecimiento en este segmento del mercado de financiamientos. Y seguiremos enfocando el crecimiento de nuestra cartera en los segmentos de autos usados y en los préstamos con garantía de autos, para lo cual hemos aumentado nuestra fuerza de ventas.

Representante legal_____

Estados de Resultados	31 de diciembre 2015 (Interino)	30 de sept 2015 (Interino)	30 de junio 2015 (Interino)	31 de marzo 2015 (Interino)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
Intereses y comisiones devengadas sobre:					
Financiamientos				B/. 358,257	B/. 1,551,442
Comisiones				75,617	326,830
Total de ingresos	-	-	-	433,874	1,878,272
Gastos financieros					
Financiamientos recibidos				11,153	85,724
Bonos				63,203	250,837
Total de gastos financieros	-	-	-	74,356	336,561
Intereses neto devengados	-	-	-	359,518	1,541,711
Reserva para pérdida en financiamientos				(15,000)	(120,000)
Otros Ingresos				65,850	305,800
	-	-	-	50,850	185,800
Ingresos operativos, neto	-	-	-	410,368	1,727,511
Gastos Administrativos				255,430	1,236,642
Depreciación				39,170	34,094
	-	-	-	294,600	1,270,736
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	-	-	-	115,768	456,775
Impuesto sobre la renta				(28,943)	(121,321)
Utilidada neta	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 86,825	B/. 335,454

Representante legal_____

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

	Trimestre que reporta	Trimestre que reporta	Trimestre reportado	Trimestre que reporta	Año Anterior
Estado de situación financiera	**Dic-15**	**Sep-15**	**Jun-15**	**Mar-15**	**Dic-14**
Ingresos por intereses				B/. 358,257	B/. 1,440,549
Gastos de intereses				74,356	299,860
Gastos de operación				294,600	1,220,579
Utilidad o (Pérdida)				86,825	236,846
Acciones emitidas y en circulación				500,000	500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada)				B/. 868.25	B/. 2,368.46

Balance General	Trimestre que reporta Dic-15	Trimestre que reporta Sep-15	Trimestre reportado Jun-15	Trimestre reportado Mar-15	Año Anterior Dic-14
Financiamientos				B/. 8,332,801	B/. 8,688,404
Activos Totales				9,366,627	9,296,956
Deuda Total				6,645,420	6,495,907
Capital Pagado				500,000	500,000
Utilidad acumulada				1,221,207	1,301,049
Patrimonio total	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,721,207	B/. 1,801,049

Representante Legal_____

Razones Financieras	Trimestre que reporta Dic-15	Trimestre que reporta Sep-15	Trimestre que reporta Jun-15	Trimestre que reporta Mar-15	Año Anterior Dic-14
Dividendos /Acciones común	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	2.71%	2.50%
Financiamientos/Activos Totales	0.00%	0.00%	0.00%	118.71%	124.74%
Gastos de operación/ Ingresos totales	0.00%	0.00%	0.00%	78.84%	80.58%
Morosidad/Cartera total	0.00%	0.00%	0.00%	5.59%	5.06%

Cifras Utilizadas

Dividendos	0	0
Acciones Comunes	500,000	500,000
Deuda Total	4,660,818	4,498,574
Patrimonio	1,721,207	1,801,224
Financiamientos	11,119,105	11,635,767
Activo Total	9,366,627	9,462,042
Gastos de operaciones	323,543	1,395,064
Ingresos Totales	410,368	1,736,693
Morosidad de la Cartera	621,913	586,855
Cartera Total	11,119,105	11,635,767

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 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 30 de mayo de 2015 a través de nuestra página Web www.multifinanciamientos.com

Alejandro Pino Linares
Gerente General

Representante legal_____

Multi Financiamientos, S.A.

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

Estados Financieros Interinos

Al 31 de marzo de 2015

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	6-23

gs

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

Los estados financieros interinos de **Multifinanciamientos, S.A.** al 31 de marzo de 2015, 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 2015 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

30 de mayo de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

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

Estado de Situación Financiera
31 de Marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2015 (No auditado)	31 de diciembre 2014 (Auditado)
ACTIVOS			
Efectivo	6	451,311	145,303
Financiamientos por cobrar	7	8,332,801	8,688,404
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8	13,628	13,628
Equipo, mobiliario y mejoras	9	44,260	50,917
Bienes adjudicados	10	327,358	245,403
Otros activos			
Gastos pagados por anticipado		42,214	-
Cuentas por cobrar otras		32,860	34,274
Impuesto sobre la renta diferido	17	43,706	41,558
Cuentas por cobrar compañías afiliadas		-	-
Fondo de cesantía		71,962	70,406
Depósitos en garantía y otros		6,527	7,063
Total de otros activos		197,269	153,301
Total de activos		**9,366,627**	**9,296,956**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Adelantos y préstamos bancarios	11	670,818	702,574
Bonos por pagar	12	3,990,000	3,795,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar	13	1,712,012	1,659,141
Cuentas por pagar compañías afiliadas	14	155,335	196,073
Cuentas por pagar compañías subordinadas		1,000,000	1,000,000
Arrendamiento financiero por pagar	15	21,099	26,393
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		75,132	96,364
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		21,024	20,362
Total de otros pasivos		2,984,602	2,998,333
Total de pasivos		7,645,420	7,495,907
Patrimonio			
Capital en acciones	16	500,000	500,000
Utilidades retenidas		1,233,397	1,313,239
Impuesto complementario		(12,190)	(12,190)
Total de patrimonio		1,721,207	1,801,049
Total de pasivos y patrimonio		**9,366,627**	**9,296,956**

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

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

Estado de Resultados
Al 31 de Marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2015 (No Auditado)	31 de marzo 2014 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Financiamientos		358,257	402,459
Comisiones de financiamientos		75,617	83,993
Total de ingresos por intereses y comisiones		433,874	486,452
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		74,356	81,121
Ingreso neto de intereses y comisiones		359,518	405,331
Provisión para financiamientos incobrables	**7**	(15,000)	(15,000)
Ingreso neto de intereses y comisiones despúes de provisión		344,518	390,331
Otros ingresos			
Venta de activos		42,475	62,564
Otros ingresos		23,375	19,235
Total de otros ingresos		65,850	81,799
Ingresos operativos, neto		410,368	472,130
Gastos			
Salarios y otros beneficios a empleados	**18**	84,173	95,974
Alquileres		14,495	14,280
Depreciación y amortización	**9**	39,170	20,191
Gastos generales y administrativos		156,762	152,924
Total de gastos		294,600	283,369
Utilidad en operaciones antes de impuesto		115,768	188,761
Impuesto sobre la renta	**17**	(28,943)	(51,909)
Utilidad neta		**86,825**	**136,852**

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
AL 31 de Marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	500,000	1,087,785	(12,190)	1,575,595
Utilidad Neta		335,454		335,454
Dividendos	-	(110,000)		(110,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**500,000**	**1,313,239**	**(12,190)**	**1,801,049**
Saldo al 31 de diciembre de 2014	500,000	1,313,239	(12,190)	1,801,049
Dividendos		(166,667)		(166,667)
Utilidad neta	-	86,825	-	86,825
Ajuste por Impuesto Diferido		-		-
Impuesto complementario	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2015	**500,000**	**1,233,397**	**(12,190)**	**1,721,207**

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2015

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2015 (No Auditado)	31 de marzo 2014 (Auditado)
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Utilidad neta		86,825	136,852
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		39,170	20,191
Provisión para préstamos incobrables		15,000	15,000
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		5,815	5,153
Impuesto diferido activo		(2,148)	(4,125)
Ingresos por intereses		433,874	486,452
Gasto de intereses		74,356	81,121
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Bienes adjudicados disponibles para la venta		(81,955)	38,262
Préstamos por cobrar		471,697	(237,203)
Impuestos pagados por anticipado		(42,214)	(55,452)
Cuentas por cobrar otras		1,414	27,715
Fondo de cesantía		(1,556)	(6,219)
Depósitos en garantía y otros		536	-
Cuentas por pagar		52,871	(125,743)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(21,232)	82,802
Pago de prima de antigüedad		(5,153)	(6,121)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		(564,968)	(467,761)
Intereses pagados		(74,356)	(81,121)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		387,976	(90,197)
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Adquisición neta de equipo y mobiliario	8	(32,513)	(15,560)
Aumento en valores mantenidos hasta su vencimiento		-	351
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(32,513)	(15,209)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Préstamos bancarios		(31,756)	340,298
Bonos por pagar		195,000	-
Cuenta entre afiliadas - neto		(40,738)	(69,753)
Arrendamiento financiero por pagar		(5,294)	(4,956)
Dividendos		(166,667)	(111,000)
Impuesto complementario		-	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		(49,455)	154,589
(Disminución) aumento del efectivo		306,008	49,183
Efectivo al inicio del año		145,303	315,281
Efectivo al final del año		**451,311**	**364,464**

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

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

(Cifras en Balboas)

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 financiamientos 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

Financiamientos

Los financiamientos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.
Los financiamientos 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 período 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 resultados 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:

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.

- *Financiamientos individualmente evaluados*

Las pérdidas por deterioro en financiamientos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los financiamientos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un financiamiento individual, éste se incluye en un grupo de financiamientos 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 financiamiento, 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 financiamientos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Financiamientos colectivamente evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los financiamientos 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 financiamientos 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 financiamientos . 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 período 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 (25%) 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

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 2014, 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 2013, fueron ajustadas por el importe que corresponde a años anteriores.

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 está 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 financiamientos. 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 financiamientos 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.

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 financiamientos 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 financiamientos

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

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a financiamientos 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 2015	31 de diciembre 2014
En caja:		
Caja menuda	500	500
Caja de cambio	50	50
En banco - a la vista		
Banco General, S.A.	23,865	1,231
Global Bank, S.A.	64,174	
Metrobank, S.A.	7,422	7,122
Prival Bank, S.A.	251,725	119,028
Banco de Panamá, S.A.	4,326	
Banistmo	99,249	17,372
	451,311	145,303

7. Financiamientos por cobrar

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

	31 de marzo de 2015	31 de diciembre de 2014
Corrientes	10,497,192	11,010,352
Morosos y vencidos	621,913	586,855
	11,119,105	11,597,207
Menos:		
Intereses descontados no devengadas	(2.076,925)	(2,183,212)
Comisiones no devengados	(534,551)	(559,357)
Provisión para posibles pérdidas	(174,828)	(166,233)
	8,332,801	8,688,404

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

A continuación un detalle de las mensualidades morosas y vencidas:

	2015	2014
Hasta 60 días	175,384	165,052
Hasta 90 días	66,757	63,252
Hasta 180 días	111,871	92,921
Hasta 360 días	66,758	80,728
Más de 360 días	201,143	184,902
	621,913	586,855

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

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	(166,233)	(170,685)
Provisión efectuada durante el año	(15,000)	(120,000)
Cargos contra la provisión	6,405	124,452
Saldo al final del año	(174,828)	(166,233)

8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan a continuación:

	2015	2014
Certificados de Participación Negociables	13,628	13,628

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:

	2015			
	Equipo y mobiliario	**Mejoras**	**Equipo Rodante**	**Total**
Costo:				
Al inicio del año	217,707	24,094	136,000	364,431
Aumentos	1,949	-		1,949
Ajustes				
Final del período	219,656	24,094	136,000	379,750
Depreciación Acumulada:				
Al inicio del año	189,014	22,871	115,000	326,885
Cargo del periodo	2,988	367	5,250	8,606
Ajustes		-	-	
Final del período	192,002	23,238	120,250	335,490
	27,654	**856**	**15,750**	**44,260**

	2014			
	Equipo y mobiliario	**Mejoras**	**Equipo Rodante**	**Total**
Costo:				
Al inicio del año	204,337	24,094	136,000	364,431
Aumentos	13,370			13,370
Ajustes				
Al final del año	217,707	24,094	136,000	377,801
Depreciación Acumulada:				
Al inicio del año	177,388	21,403	94,000	292,791
Cargos en el año	11,626	1,468	21,000	34,094
Ajustes				
Al final del año	189,014	22,871	115,000	326,885
	28,693	**1,223**	**21,000**	**50,916**

10. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se detallan así:

	2015	**2014**
Automóviles	456,190	352,732
Menos: Provisión por deterioro	(128,832)	(107,329)
Bienes reposeídos neto	327,358	245,403

11. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios se presentan a continuación:

	2015	2014
Préstamos:		
Metrobank, S.A.	140,000	140,000
Banco General, S.A.	530,818	562,574
	670,818	439,216

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 6%.

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 6.5% 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	2015	2014
Serie "A"	01/11/2011	01/11/2014	6%	-	-
Serie "B"	01/11/2011	01/11/2016	6.5%	2,000,000	2,000,000
Serie "C"	01/11/2014	01/11/2017	6%	1,990,000	1,795,000
				3,990,000	3,795,000

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 junio, 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:	2015	2014
Proveedores	136,972	44,343
Compañías de seguros	1,537,782	1,595,778
Otros	37,258	19,020
	1,712,012	1,659,141

14. Cuentas por pagar compañías afiliadas

Las cuentas por pagar compañías afiliadas, no contemplan un plan definido de pagos 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.

	2015	2014
Dentro de un año	17,117	22,822
Entre dos y tres años	4,761	4,761
	21,878	27,5783
Menos: cargos financieros	(779)	(1,190)
	21,099	26,393

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 la totalidad 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:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	115,768	456,775
Más: Gasto no deducible	15,000	131,441
Menos: Ingresos no gravables		
Efecto fiscal de diferencias temporales	(6,406)	(124,451)
Renta gravable	124,362	463,764
Impuesto sobre la renta	31,091	115,941

	2015	2014
Impuesto sobre la renta – corriente	31,091	115,941
Impuesto sobre la renta – diferido	(2,148)	5,380
	28,943	121,321

La tasa vigente del impuesto sobre la renta es 25% para Multi Financiamientos, S.A.
El impuesto sobre la renta – diferido se analiza así:

	2015	2014
Saldo inicial	41,558	46,938
Aumento por provisión para pérdidas	3,750	30,000
Disminución por castigos	(1,602)	(31,113)
Diferencia por tasa efectiva (2013: 27.5% - 2014 25%)		(4,267)
Saldo final	43,706	41,558

18. Salarios y otros beneficios a empleados

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

	2015	2014
Salarios y comisiones	52,691	62,542
Gastos de representación	11,779	8,684
Cuota patronal	8,919	10,967
Vacaciones	4,527	6,024
Décimo tercer mes	5,138	6,269
Indemnización y prima de antigüedad	1,119	1,489
	84,173	95,975

19. Compromisos y contingencias

Al 31 de marzo de 2015, 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:

2015	75,060

Al 31 de marzo de 2015, 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.