REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2013

Razón Social del Emisor:	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	SMV-33-08-2008 de 30 de Enero de 2008 (modificada por SMV-434-11 de 20 de Diciembre de 2011)
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 209-2460 Fax. 209-2489
Dirección:	Edificio 37-20 Calle 37 Perejil y Avenida Perú
Dirección de Correo Electrónico:	diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2013 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 6.3% del total de activos y 6.5% del total de obligaciones, entendiéndose por estas últimas; la sumatoria de financiamientos recibidos y bonos emitidos y en circulación.

Los activos líquidos están compuestos de activos líquidos primarios los cuales se constituyen por efectivo y depósitos en bancos.

Activos Líquidos	**31-Mar-13 (Interinos)**	**30-jun-12 (Auditados)**
Efectivo	B/. 265	B/. 240
Depósitos a la vista en Bancos	160,413	647,270
Depósitos a plazo en Bancos	3,214,502	5,018,361
Total	**B/. 3,375,180**	**B/. 5,665,871**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2013 y 30 de junio de 2012 son las siguientes:

Razones de Liquidez	31-Mar-13 (Interino)	30-Jun-12 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	6,3%	10,7%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	6,5%	10,9%
Prestamos / Activos	89,5%	86,6%

El total de activos líquidos del Emisor muestra una disminución de B/.2,3 millones o 40.4% al 31 de marzo de 2013 comparado al 30 de junio de 2012, debido principalmente al aumento en la cartera crediticia. El Emisor cuenta con una emisión de Bonos Corporativos por un total de B/.60,0 Millones autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores según resolución No. SMV-33-08-2008 de los cuales tiene disponibles por emitir B/. 8,0 millones. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

A continuación se presenta un detalle de los préstamos personales por cobrar:

Préstamos por Cobrar	31-Mar-13 (Interinos)	30-Jun-12 (Auditados)
Préstamos Personales	B/. 49,819,264	B/. 47,486,948
Menos: Intereses descontados no ganados	62,637	87,481
Comisiones por diferir	943,749	832,867
Provisión préstamos incobrables	1,077,223	627,223
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 47,735,655**	**B/. 45,939,377**

Para el período terminado el 31 de marzo de 2013 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra un incremento de B/.1,8 millones o 3.9% con respecto a junio 30 de 2012.

La cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2013 es de B/.990 mil. La reserva para posibles pérdidas en cuentas por cobrar asciende a B/.1,1 millones mostrando una cobertura sobre cartera morosa y vencida de 108.8%.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista refleja un déficit de B/.60 mil al 31 de marzo de 2013 en comparación de un déficit de B/.167 mil al 30 de junio de 2012. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal. El Emisor proyecta una disminución gradual para el próximo período fiscal en el déficit acumulado debido a políticas de control de gastos y una disminución el costo de fondos. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	31-Mar-13 (Interinos)	30-Jun-12 (Auditados)
Capital Pagado	B/. 700,000	B/. 700,000
Déficit Acumulado	(759,578)	(867,214)
Total Patrimonio del Accionista	**B/. (59,578)**	**B/. (167,214)**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/.53,310,656**	**B/.53,038,544**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 alcanzaron los B/.53,3 millones reflejando un aumento de 0.5% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2012. El enfoque estratégico de la administración se mantiene dirigido a mantener la calidad de la cartera, mediante la activa gestión de manejo de riesgos y aplicando los mejores estándares de crédito y cobro.

Activos	31-Mar-13 (Interinos)	30-jun-12 (Auditados)
Efectivo	B/. 265	B/. 240
Depósitos a la vista en Bancos	160,413	647,270
Depósitos a plazo en Bancos	3,214,502	5,018,361
Préstamos y Factoring por Cobrar, neto	47,735,655	45,939,377
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	35,865	38,037
Otros Activos	2,163,956	1,395,259
Total de Activos	**B/. 53,310,656**	**B/. 53,038,544**

Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.52 millones al 31 de marzo de 2013. Estos Bonos pertenecen a la emisión pública de Bonos Corporativos por B/.60 millones autorizada por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución No. SMV-33-08 de 30 de enero de 2008; producto de estos fondos fue utilizado para cancelar financiamientos por pagar otorgado por Banco Aliado, S.A.

Como hecho relevante, se solicitó a la Comisión Nacional de Valores el 24 de noviembre de 2011 solicitud de modificación a los términos y condiciones de la oferta pública de Bonos Corporativos por un valor de hasta Sesenta Millones de Dólares (US$60,000,000.00) autorizados mediante resolución SMV No. 33-08 del 30 de enero de 2011. Dicha modificación consistió en el cambio de la Tasa pactada en los términos y condiciones de 7 ½ % p.a. fija a la nueva Tasa de 7% p.a. fija. La modificación propuesta fue aprobada en Reunión de Tenedores Registrados de los Bonos de fecha del 7 de noviembre de 2011. Dicha solicitud fue acogida y autorizada por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución SMV No. 434-11 del 20 de diciembre de 2011.

Al 31 de marzo de 2013 había sido emitida la Serie "B", de los bonos corporativos rotativos autorizados mediante la Resolución No. 33-08 de 30 de enero de 2008, por la Superintendencia del Mercado de Valores por cincuenta y dos millones de Dólares (US$52,000,000.00) con vencimiento el 28 de febrero de 2018, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente.

Pasivos	31-Mar-13 (Interinos)	30-Jun-12 (Auditados)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por Pagar	107,469	97,948
Otros Pasivos	1,262,765	1,107,810
Total de Pasivos	**B/. 53,370,234**	**B/. 53,205,758**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Mar-13 (Interinos)	31-Mar-12 (Interinos)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 3,233,065	B/. 2,995,156
Ingresos por Manejo	155,145	137,838
	3,388,210	**3,132,994**
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	336,648	531,957
Total Ingresos	**3,724,858**	**3,664,951**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	928,988	881,098
Depreciación y Amortización	12,484	11,689
Gastos Financieros	2,771,946	2,898,746
Total de Gastos Generales y Administrativos	**3,713,418**	**3,791,533**
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto Sobre la Renta	11,440	(126,582)
Impuesto Sobre la Renta diferido	96,196	59,578
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 107,636**	**B/. (67,004)**

Ingresos de Operaciones

Para los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2013, el total de ingresos fue de B/.3,7 millones mostrando un incremento de B/.60 mil o 1.6%, comparado con el mismo período el año anterior, como resultado del aumento en los intereses ganados en la cartera de crédito. Dentro de este total también podemos mencionar que las comisiones por manejo alcanzaron B/.155 mil para el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 lo que muestra un incremento de B/. 17 mil o 12.6% producto del incremento en los desembolsos de la cartera crediticia. En cuanto a los otros ingresos, los mismos alcanzaron B/.337 mil al 31 de marzo de 2013 mostrando una disminución de B/.195 mil o 36.7% debido a ingresos no recurrentes registrados en este rubro para este trimestre.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos incluyendo los gastos de depreciación y amortización antes de la reserva para posibles pérdidas en la cartera de prestamos fueron B/.491 mil al 31 de marzo de 2013 comparado con B/.443 mil para el mismo período terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 51.5%, los gastos de propaganda y publicidad con 12.9%, los gastos de alquiler con un 6.9%, gastos de Luz y comunicaciones 5.6%, honorarios profesionales con un 4.2% y los impuestos generales con 3.8%. El incremento total de los gastos generales y administrativos incluyendo los gastos de depreciación y amortización antes de la reserva para posibles pérdidas en la cartera de prestamos fue de B/.49 mil o 11.0% para el período terminado el 31 de marzo de 2013 comparado con el mismo período el año anterior.

Utilidad Neta

Para los nueve meses terminados al 31 de marzo de 2013 se refleja una utilidad neta de B/.108 mil.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones mantendrán los mismos niveles de crecimiento que tienen actualmente. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en los segmentos de jubilados y pensionados, empleados públicos con carrera administrativa y empleados de la Autoridad del Canal de Panamá.

Como estrategia de expansión a principios del año 2012 se dio la apertura de una sucursal que está localizada en la Ciudad de David provincia de Chiriquí. Esta nueva sucursal es parte de la proyección a futuro de la Administración con el objetivo de expandir las operaciones del Emisor a otras cabeceras de provincias en el interior del País a mediano plazo.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-13	Dic-12	Sep-12	Jun-12
Ingresos por intereses	1,083,185	1,085,938	1,063,942	1,038,165
Gastos por intereses	910,238	931,385	930,324	920,870
Gastos de Operación	164,098	174,359	153,015	143,233
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	22,693	24,503	60,440	32,683
Acciones emitidas y en circulación	70,000	70,000	70,000	70,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	1.30	1.40	3.45	1.87

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-13	Dic-12	Sep-12	Jun-12
Préstamos	47,735,655	47,428,481	46,418,051	45,939,377
Activos Totales	53,310,656	53,282,267	53,222,316	53,038,544
Deuda Total	52,000,000	52,000,000	52,000,000	52,000,000
Capital Pagado	700,000	700,000	700,000	700,000
Déficit Acumulado	(759,578)	(782,271)	(806,774)	(867,214)
Patrimonio Total	(59,578)	(82,271)	(106,774)	(167,214)

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-13	Dic-12	Sep-12	Jun-12
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	(872.81)	(632.06)	(487.01)	(310.98)
Préstamos/Activos Totales	89.54%	89.01%	87.22%	86.62%
Gastos de Operación/Ingresos totales	13.38%	13.88%	12.31%	11.48%
Morosidad/Cartera Total	2.07%	1.92%	1.87%	1.76%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de Financiera Finacredit, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. www.bancoaliado.com .

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

Alexis Arjona
Gerente General

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Financiera Finacredit, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2013, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Financiera Finacredit, S.A.** al 31 de marzo de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel D. Díaz S.
C. P. A. Nº 6395

24 de Mayo de 2013
Panama, República de Panama

Financiera Finacredit, S.A.

(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Estados Financieros-Interinos
31 de marzo de 2013

CONTENIDO

	Formulario
Estados Financieros	
Carta remisoria	1
Balance General	EF-1
Estado de Resultados	EF-2
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	EF-3
Estado de Flujos de Efectivo	EF-4
Notas a los Estados Financieros	EF–5 a 6

ESTADOS FINANCIEROS - INTERINOS

Los estados financieros – interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo 2013, que incluye el balance general y, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros- auditados al 30 de junio de 2012.

Estos estados financieros – interinos, incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas y las notas explicativas.

Mitzela de González
CPA No. 5868

Panamá, 31 de marzo del 2013

Financiera Finacredit, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Balance General
31 de marzo de 2013

	Marzo 2013	Junio 2012
Activo		
Efectivo (Notas 4 y 5)	B/. 3,375,180	B/. 5,665,871
Préstamos por cobrar, neto (Notas 4 y 6)	47,735,655	45,939,377
Mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada, neto (Nota 7)	35,865	38,037
Activos varios:		
Intereses acumulados por cobrar	639,922	537,646
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	690,643	274,290
Gastos pagados por anticipado y otros activos	225,105	130,191
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	608,286	453,132
	2,163,956	1,395,259
Total de activos	B/.53,310,656	B/. 53,038,544
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar (Notas 4, 10 y 14)	B/.52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por pagar (Nota 11)	107,469	97,948
Otros pasivos y gastos acumulados por pagar (Notas 12 y 14)	1,262,765	1,107,810
Total de pasivos	B/. 53,370,234	53,205,758
Patrimonio del accionista		
Autorizadas: 70,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.10 cada una; emitidas y en circulación: 70,000 acciones (Nota 13)	700,000	700,000
Déficit acumulado	(759,578)	(867,214)
Total de déficit en el patrimonio del accionista	(59,578)	(167,214)
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 53,310,656	B/. 53,038,544

Las notas en las páginas EF-5 a EF-6 son parte integral de estos estados financieros.

Financiera Finacredit, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Estado de Resultados
Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2013

	Trimestre		Acumulado	
	MAR-2013	MAR-2012	MAR-2013	MAR-2012
Intereses ganados	B/. 1,083,185	B/. 1,006,452	B/. 3,233,065	B/. 2,995,156
Intereses por manejo	52,232	43,325	155,145	137,838
	1,135,417	1,049,777	3,388,210	3,132,994
Otros ingresos	91,027	159,829	336,648	531,957
Total de ingresos	1,226,444	1,209,606	3,724,858	3,664,951
Gastos Generales y Administrativos				
Gastos generales y administrativos (Nota 17)	309,804	286,965	928,988	881,098
Depreciación y Amortización (Nota 7)	4,294	3,948	12,484	11,689
Gastos Financieros (Nota 14)	910,237	924,153	2,771,946	2,898,746
Total de gastos generales y administrativos	B/. 1,224,335	B/. 1,215,066	B/. 3,713,418	B/. 3,791,533
Ganancia (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	2,109	(5,460)	11,440	(126,582)
Impuesto sobre la renta - neto	20,584	50,692	96,196	59,578
Utilidad (Pérdida) neta	B/. 22,693	B/. (45,232)	B/. 107,636	B/. (67,004)

Las notas en las páginas EF-5 a EF-6 son parte integral de estos estados financieros.

Financiera Finacredit, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista
Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2013

	Capital en Acciones	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 700,000	B/. (867,214)	B/. (167,214)
Utilidad neta	-	107,636	107,636
Saldo al 31 de marzo de 2013	B/. 700,000	B/. (759,578)	B/. (59,578)
Saldo al 30 de junio de 2011	B/. 700,000	B/. (832,893)	B/. (132,893)
Pérdida neta	-	(67,004)	(67,004)
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/. 700,000	B/. (899,897)	B/. (199,897)

Financiera Finacredit, S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Banco Aliado, S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2013

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	B/. 11,440	B/. (126,582)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	12,484	11,689
Provisión para posibles préstamos incobrables	450,000	450,000
Ingreso por intereses	(3,233,065)	(2,995,156)
Gasto de intereses	2,771,946	2,898,746
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento de préstamos por cobrar	(2,246,278)	(2,295,688)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(203,516)	(67,800)
Aumento en otros activos	(366,710)	(135,670)
Disminución depósitos a plazo en bancos con vencimiento mayores a noventa (90) días	1,803,860	909,326
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	9,522	(4,310)
Aumento en otros pasivos	236,149	527,098
Intereses cobrados en efectivo	3,130,788	2,778,451
Intereses pagados en efectivo	(2,853,140)	(3,332,079)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(476,520)	(1,381,975)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(10,312)	(31,909)
Sobregiro por pagar y efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	476,735
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(486,832)	(937,149)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	647,510	1,027,521
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	B/. 160,678	B/. 90,372

Las notas en las páginas EF-5 a EF- 6 son parte integral de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2013

1. Información General

Financiera Finacredit, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida el 21 de septiembre de 1995 en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley No.42 del 23 de junio de 2000 bajo el nombre de Financiera Davivienda, S.A. El 1ero de junio de 2012, la Junta Directiva de la Compañía autoriza el cambio de la razón social de la sociedad por el de Financiera Finacredit, S.A. Su actividad económica principal es el otorgamiento de préstamos personales. La oficina principal de la Compañía está ubicada en Calle 37 Perejil y Ave. Perú. La última controladora de la Compañía es Grupo Aliado S.A.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el período anterior, salvo que se indique de otra manera, se presentan a continuación:

Bases de Preparación
Debido a que la Compañía es una subsidiaria de Banco Aliado, S. A., a partir del 1 de julio de 2010, los estados financieros de la Compañía han sido preparados por la Administración de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) para propósitos de supervisión. Hasta el 30 de junio de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera. En lo que respecta a la Compañía, la modificación más relevante introducida por las regulaciones prudenciales que establece un tratamiento diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera corresponde al establecimiento de la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables, ya que el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000, requiere que se determine la provisión para pérdidas para posibles préstamos incobrables de acuerdo al concepto de pérdida esperada, mientras que la Norma Internacional de Contabilidad No.39 establece que la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables sea establecida sobre la base de pérdida incurrida. Asimismo, el Acuerdo No.6-2000 establece que la acumulación de intereses sobre los préstamos debe suspenderse cuando exista morosidad mayor de 90 días en créditos comerciales y mayor de 120 días en préstamos de consumo.

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

Base de Preparación (continuación)

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 3.

Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de julio de 2011 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por el Grupo

- La NIIF 9, Instrumentos financieros, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2015.

- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. La Compañía está aún evaluando el impacto completo de la norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar el período de contabilidad que inicia a partir del 1 de enero de 2013.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre La Compañía.

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

Ingreso y Gasto de Intereses
El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Comisiones Ganadas
Los ingresos por comisiones son generalmente reconocidos sobre la base de devengado, cuando los servicios han sido prestados. Las comisiones por el origen de préstamos son diferidas y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectiva del préstamo.

Activos Financieros - Préstamos
Los préstamos son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar los préstamos.

Los préstamos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los préstamos se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Los préstamos son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Deterioro de Activos Financieros
Para propósitos de establecer la reserva para cuentas incobrables, la Compañía clasifica la cartera en base en base al Acuerdo No.6-2000, tomando en consideración, entre otros, los siguientes factores:

- Dificultad financiera significativa del deudor.
- Incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Situaciones adversas del sector económico que afectan al prestatario.
- Probabilidad de que el prestatario entre en quiebra u otra reorganización financiera.
- Calidad de las garantías del préstamo.
- Información observable que indique que existe una disminución de los flujos operativos del prestatario.

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

Deterioro de Activos Financieros (continuación)
Cuando un préstamo es considerado incobrable, se carga contra la provisión acumulada relacionada por deterioro del préstamo. Tales préstamos son dados de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan en el estado de resultados.

Mobiliario y Equipo de Oficina, Equipo Rodante y Mejoras a la Propiedad Arrendada
El mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo, neto de depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, y se provee sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como a continuación se señala:

Mobiliario y equipo	5 años
Equipo rodante	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	5-10 años

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisados a cada fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas en disposiciones son reconocidas en el estado de resultados.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía
De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El valor acumulado del Fondo de Cesantía es por B/.16,052 (Junio 2012: B/.13,366).

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

Beneficios a Empleados (continuación)

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.5 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del período ascendió a B/.21,846 (Marzo 2012: B/.18,384).

Impuesto sobre la Renta Diferido
El impuesto sobre la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales surgidas entre la base de impuestos de activos y pasivos y su correspondiente valor según libros en los estados financieros. Para propósito del cálculo del impuesto sobre la renta diferido, se utiliza la tasa de impuesto sobre la renta vigente para el año en el cual las diferencias temporales esperan ser recuperadas o liquidadas. El impuesto diferido es reconocido solamente si es probable que se genere en el futuro utilidades gravables a las cuales se les pueda aplicar las diferencias temporales.

Bonos por Pagar
Los bonos por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los bonos por pagar son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimiento de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento de negocios, el cual consiste en el otorgamiento de préstamos personales, por lo que no se requiere divulgación de segmentos.

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

Capital en Acciones
Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada.

Unidad Monetaria
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente período fiscal. Las estimaciones y decisiones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Provisión para Posibles Pérdidas de Préstamos
La Compañía revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo No.6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que hubo un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

4. Administración del Riesgo Financiero

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

Riesgo de crédito
La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, el cual consiste en que la contraparte (prestatarios) no pueda cumplir con sus pagos y obligaciones al vencimiento. Los préstamos por cobrar representan riesgo potencial de crédito para la Compañía. Para minimizar este riesgo la Compañía establece límites a los préstamos otorgados individualmente y sobre una base periódica monitorea la recuperación de los mismos.

4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Préstamos
La cartera de préstamos es sustancialmente a mediano plazo, asimismo se encuentra ajustada por una provisión acumulada para posibles préstamos incobrables, si fuese requerida, por lo que su valor de registro se aproxima a su valor razonable estimado.

El valor en libros representa el valor presente de los flujos futuros de efectivo que se esperan recibir.

Otros Activos y Otros Pasivos
El valor en libros de otros activos y pasivos se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Bonos por Pagar
El valor estimado de realización de los bonos por pagar se basa en los acuerdos establecidos sobre los mismos, los cuales se aproximan a su valor de registros, debido a que se mantienen términos y condiciones parecidos a instrumentos de similar naturaleza.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten de lo siguiente:

	Marzo 2013	Junio 2012
Efectivo	B/. 265	B/. 240
Depósitos a la vista en bancos	160,413	647,270
Depósitos a plazo en bancos	3,214,502	5,018,361
	3,375,180	5,665,871
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	(3,214,502)	(5,018,361)
	B/. 160,678	B/. 647,510

Los depósitos a plazo fijo están pactados a una tasa de interés anual de 7%, con vencimientos entre junio y julio 2013.

6. Préstamos por Cobrar, Neto

La composición de la cartera de préstamos por cobrar se presenta a continuación:

	Marzo 2013	Junio 2012
Préstamos personales	B/. 49,819,264	B/. 47,486,948
Menos:		
Provisión préstamos incobrables	1,077,223	627,223
Intereses descontados no ganados	62,637	87,481
Comisiones por diferir	943,749	832,867
Préstamos netos	B/. 47,735,655	B/.45,939,377

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

	Marzo 2013	Junio 2012
Saldo al inicio del año	B/. 627,223	B/. 347,561
Provisión cargada a resultados	450,000	600,000
Créditos castigados	-	(320,338)
Saldo al final del periodo	B/. 1,077,223	B/. 627,223

El análisis de antigüedad de los préstamos morosos y vencidos se presenta a continuación:

	Marzo 2013	Junio 2012
Préstamos morosos	B/. 12,624	B/. 10,749
Préstamos vencidos:		
91-120 días	6,834	4,450
121-180 días	20,060	20,690
181-365 días	950,690	771,025
	977,584	796,165
Total de préstamos morosos y vencidos	B/. 990,208	B/. 806,914

6. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de préstamos, y estableció la correspondiente reserva para préstamos como sigue:

	Marzo 2013	Junio 2012
Normal	B/. 46,639,194	B/. 44,725,352
Mención especial	295,748	210,947
Sub normal	119,056	146,919
Dudoso	2,423,174	2,236,333
Irrecuperable	342,092	167,397
	B/. 49,819,264	B/. 47,486,948

7. Mobiliario y Equipo de Oficina, Equipo Rodante y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

Los movimientos del mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada se presentan a continuación:

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo Rodante	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
	(En Balboas de la República de Panamá)			
31 de marzo de 2013				
Valor neto al inicio de año	29,988	1,374	6,675	38,037
Adiciones	10,312	-	-	10,312
Gasto de depreciación	(7,489)	(375)	(4,620)	(12,484)
Valor neto al final del año	32,811	999	2,055	35,865
Costo	270,004	17,837	174,988	462,829
Depreciación acumulada	(237,193)	(16,838)	(172,933)	(426,964)
	32,811	999	2,055	35,865

7. Mobiliario y Equipo de Oficina, Equipo Rodante y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto (Continuación)

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo Rodante	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
	(En Balboas de la República de Panamá)			
30 de junio de 2012				
Valor neto al inicio de año	17,432	178	68	17,678
Adiciones	22,372	1,499	12,321	36,192
Gasto de depreciación	(9,816)	(303)	(5,714)	(15,833)
Valor neto al final del año	29,988	1,374	6,675	38,037
Costo	259,691	17,837	174,988	452,516
Depreciación acumulada	(229,703)	(16,463)	(168,313)	(414,479)
	29,988	1,374	6,675	38,037

8. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	Marzo 2013	Junio 2012
Fallecidos-seguros de vida por cobrar	B/. 367,375	B/. 38,613
Seguros de vida por cobrar s/saldos	160,321	119,952
Seguros por cobrar/cartera adquirida	51,053	49,431
FECI por cobrar sobre saldos	29,809	22,749
Otras cuentas por cobrar	82,086	43,545
Total de deudores varios	B/. 690,643	B/. 274,290

9. Impuesto sobre la Renta Diferido

El activo por impuesto sobre la renta diferido fue calculado utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicada a las diferencias temporales.

El movimiento del activo por impuesto sobre la renta diferido es el siguiente:

	Marzo 2013	Junio 2012
Saldo al inicio del año	B/. 453,132	B/. 358,978
Efecto neto en el estado de resultados	155,154	94,154
Saldo al final del periodo	B/. 608,286	B/. 453,132

El activo por impuesto diferido está integrado por las siguientes partidas:

	Marzo 2013	Junio 2012
Provisión para préstamos incobrables	B/. 296,236	B/. 172,486
Comisiones diferidas	259,531	229,039
Arrastre de pérdida	49,287	49,287
Provisión de prima de antigüedad	2,763	1,983
Provisión de Indemnización	469	337
	B/. 608,286	B/. 453,132

10. Bonos Corporativos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

Al 31 de marzo de 2013:

Descripción	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Monto
Serie "B"	Febrero 28, 2013	Febrero 28, 2018	7%	B/.52,000,000

10. Bonos Corporativos por Pagar (Continuación)

Al 30 de junio de 2012:

Serie "A"	Febrero 22, 2008	Febrero 22, 2013	7%	B/.52,000,000

Mediante Resolución SMV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Superintendencia del Mercado de Valores resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Finacredit, S. A.

Al 30 de junio de 2012 había sido emitida la Serie "A", por el monto de cincuenta y dos millones de balboas (B/.52,000,000) con vencimiento el 22 de febrero de 2013, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente. A su vencimiento la Serie "A", fue pagada en su totalidad.

Al 31 de marzo de 2013 había sido emitida la Serie "B", de los bonos corporativos rotativos autorizados mediante la Resolución No.33-08 de 30 de enero de 2008, por la Superintendencia del Mercado de Valores por cincuenta y dos millones de balboas (B/.52,000,000.00) con vencimiento el 28 de febrero de 2018, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente.

Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de la serie o hasta su redención anticipada. Los bonos de la emisión están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago del los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	Marzo 2013	Junio 2012
FECI retenido por pagar	B/. 58,384	B/. 51,113
Timbres retenidos por pagar	811	877
Otras cuentas por pagar	48,274	45,958
	B/. 107,469	B/. 97,948

12. Otros Pasivos y Gastos Acumulados por Pagar

Los otros pasivos y gastos acumulados por pagar se presentan a continuación:

	Marzo 2013	Junio 2012
Servicio de descuento por pagar	B/. 399,470	B/. 416,727
Seguro de vida por pagar	512,495	262,136
Intereses acumulados por pagar	314,584	395,778
Impuestos por pagar	-	4,375
Devoluciones de clientes	11,564	7,630
Reserva de prima e indemnización	3,584	3,077
Reserva de prima de antigüedad	21,068	18,087
	B/. 1,262,765	B/. 1,107,810

13. Capital Pagado

El capital social autorizado es de B/.700,000 representado en 70,000 acciones comunes con valor de B/.10 cada una. Al 31 de marzo de 2013, se encontraban emitidas y en circulación 70,000 acciones (Junio 2012: 70,000).

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes se resumen a continuación:

	Marzo 2013	Junio 2012
Saldos		
Depósitos en bancos	B/. 3,375,180	B/. 5,498,789
Intereses acumulados por cobrar	B/. 32,455	B/. 40,292
Bonos por pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Intereses acumulados por pagar	B/. 314,584	B/. 395,778

	Período de nueve meses terminado al 31 de Marzo	
	2013	2012
Transacciones		
Intereses ganados sobre depósitos	B/. 240,816	B/. 409,788
Gastos financieros	B/. 2,771,946	B/. 2,898,746

15. Provisión para Impuesto sobre la Renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es la siguiente:

	2013	2012
Impuesto corriente	B/. 58,960	B/. 71,680
Impuesto diferido	(155,154)	(131,258)
	B/. (96,196)	B/. (59,578)

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas por Financiera Davivienda, S. A. están sujetas al pago de impuesto sobre la renta. Aquellas ganancias obtenidas por depósitos a la vista y depósitos a plazos fijos están exentas del pago de impuesto sobre la renta.

15. Provisión para Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,0000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre la tarifa vigente sobre la utilidad fiscal (método tradicional) y la renta la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto vigente. (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta).

De acuerdo a la Ley, los contribuyentes podrán solicitar la no aplicación del CAIR en los casos que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor a la tasa vigente o la Compañía incurra en pérdida fiscal.

Para el período 2011 la Compañía presentó la solicitud de no aplicación del CAIR; siendo acogida para los periodos 2011 y hasta por los tres periodos subsiguientes 2012, 2013 y 2014; en consecuencia, el impuesto se calculó en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 30 de junio de 2012.

16. Compromisos

La Compañía mantiene cartas de crédito abiertas con la siguiente institución bancaria:

	Marzo 2013	Junio 2012
Banco Aliado, S. A.	B/. 51,713	B/. 51,713

17. Gastos Generales y Administrativos

	Trimestre		Acumulado	
	2013	**2012**	**2013**	**2012**
Salarios y otros gastos del personal	B/. 61,868	B/. 52,542	B/. 193,164	B/. 170,434
Vacaciones	4,897	4,310	14,039	12,332
Décimo Tercer mes	5,091	4,299	14,385	12,235
Prima de Antigüedad	1,436	898	4,939	2,892
Prima de Cesantía	251	195	799	570
Prestaciones sociales	8,784	6,977	25,709	21,652
Anuncio y propaganda	30,664	12,170	63,313	54,578
Alquiler	11,700	9,900	34,000	29,700
Honorarios profesionales	6,340	10,455	20,509	26,466
Luz y comunicaciones	10,584	8,464	27,606	24,184
Impuestos Generales	6,861	6,486	18,733	17,005
Seguridad	4,826	4,800	14,426	11,970
Papelería y útiles de oficina	3,609	2,792	7,611	6,344
Aseo y limpieza	1,829	1,863	5,655	5,192
Reparaciones y mantenimiento	1,513	357	5,869	3,257
Gastos de viajes, viáticos y transporte	1,142	1,543	4,110	3,672
Gastos bancarios	861	698	2,770	2,785
Combustible y lubricantes	801	593	2,435	1,822
Atención a Clientes	(18)	50	490	621
Servicio de descuento	160	172	586	498
Gastos legales y notariales	1,182	348	1,262	648
Seguros	302	137	814	392
Timbres	53	66	101	66
Provisión para cuentas incobrables	150,000	150,000	450,000	450,000
Misceláneos	(4,931)	6,850	15,663	21,783
Total de Gastos	**B/. 309,805**	**B/. 286,965**	**B/. 928,988**	**B/. 881,098**