**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 Diciembre de 2014

| | |
|---|---|
| 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<br>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 diciembre de 2014 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 7.8% del total de activos y 8.2% 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** | **30-Dic-14 (Interino)** | **30-jun-14 (Auditado)** |
|---|---|---|
| Efectivo | B/. 390 | B/. 390 |
| Depósitos a la vista en Bancos | 357,048 | 1,045,736 |
| Depósitos a plazo en Bancos | 3,902,666 | 2,987,359 |
| **Total** | **B/. 4,260,104** | **B/. 4,033,485** |

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2014 son las siguientes:

| Razones de Liquidez | 30-Dic-14 (Interino) | 30-Jun-14 (Auditado) |
|---|---|---|
| Activos Líquidos / Total de Activos | 7.8% | 7.6% |
| Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones | 8.2% | 7.8% |
| Prestamos / Activos | 87.5% | 88.1% |

El total de activos líquidos del Emisor muestran un aumento de B/. 227 mil o 5.6% al 31 de diciembre de 2014 comparado al 30 de junio de 2014. 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 | 30-Dic-14 (Interino) | 30-Jun-14 (Auditado) |
|---|---|---|
| Préstamos Personales | B/. 49,181,887 | B/. 49,326,392 |
| Menos: Intereses descontados no ganados | 14,714 | 21,727 |
| Comisiones por diferir | 1,062,277 | 1,041,217 |
| Provisión préstamos incobrables | 555,528 | 1,237,447 |
| **Total de Préstamos por Cobrar** | **B/. 47,549,368** | **B/. 47,026,001** |

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra un aumento de B/.523 mil o 1.1 % con respecto al 30 de junio de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 la cartera de letras de préstamos morosos ascendían a B/ 14 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.1,2 millones. La cartera morosa y vencida al 31 de diciembre de 2014 es de B/.B/.1.3 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 556 mil lo que equivale a una cobertura de 44.9% sobre la cartera vencida al 31 de diciembre de 2014. De acuerdo a las nuevas disposiciones en materia de riesgo de crédito de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, la reserva regulatoria para préstamos ponderados y clasificados como normales asciende a B/.850 mil. Esta reserva es adicional a la reserva específica establecida para para posibles pérdidas en préstamos clasificados en categorías diferentes a la normal y forma parte del patrimonio del Emisor como una línea separada de la utilidades retenidas pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

## B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista refleja un aumento de B/.958 mil al 31 de diciembre de 2014 en comparación de un déficit de B/.59 mil al 30 de junio de 2014 producto principalmente del ajuste de las reservas regulatorias de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, que entraron en vigencia en septiembre de 2014. 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-Dic-14 (Interino) | 30-Jun-14 (Auditado) |
|---|---|---|
| Capital Pagado | B/. 700,000 | B/. 700,000 |
| Déficit Acumulado | (651,385) | (759,292) |
| Reserva Regulatoria | 850,354 | |
| **Total Patrimonio del Accionista** | **B/. 898,969** | **B/. ( 59,292)** |
| | | |
| **Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista** | **B/.54,330,561** | **B/.53,357,156** |

## C. Resultados de las Operaciones

### Activos

Los activos totales del Emisor para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 alcanzaron los B/.54,3 millones reflejando un aumento de B/.973 mil o 1.8% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2014. 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 | 30-Dic-14 (Interino) | 30-Jun-14 (Auditado) |
|---|---|---|
| Efectivo | B/. 390 | B/. 390 |
| Depósitos a la vista en Bancos | 357,048 | 1,045,736 |
| Depósitos a plazo en Bancos | 3,902,666 | 2,987,359 |
| Préstamos y Factoring por Cobrar, neto | 47,549,368 | 47,026,001 |
| Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación | 72,899 | 58,771 |
| Otros Activos | 2,448,190 | 2,238,899 |
| **Total de Activos** | **B/. 54,330,561** | **B/. 53,357,156** |

### 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 diciembre de 2014. 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 30 de junio 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-Dic-14 (Interino) | 30-Jun-14 (Auditado) |
|---|---|---|
| Bonos corporativos por Pagar | B/. 52,000,000 | B/. 52,000,000 |
| Cuentas por Pagar | 137,896 | 124,078 |
| Otros Pasivos | 1,293,696 | 1,292,369 |
| **Total de Pasivos** | **B/. 53,431,592** | **B/. 53,416,447** |

## Estado de Resultados

| Estado de Utilidades | 31-Dic-14 (Interino) | 30-Dic-13 (Interino) |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | |
| Intereses Ganados | B/.2,235,775 | B/. 2,256,370 |
| Ingresos por Manejo | 152,435 | 109,293 |
| | **2,388,210** | **2,365,663** |
| **Otros Ingresos (Gastos)** | | |
| Otros Ingresos | 206,297 | 214,742 |
| **Total Ingresos** | **2,594,507** | **2,580,405** |
| | | |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | |
| Gastos Generales y Administrativos | 575,586 | 666,207 |
| Depreciación y Amortización | 9,738 | 7,136 |
| Gastos Financieros | 1,860,444 | 1,860,777 |
| **Total de Gastos Generales y Administrativos** | **2,445,768** | **2,534,120** |
| **Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta** | 148,739 | 46,285 |
| Impuesto Sobre la Renta diferido | (11,113) | 11,822 |
| **Utilidad Neta** | **B/. 137,626** | **B/. 58,107** |

## Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2014, el total de ingresos fue de B/.2,6 millones mostrando un aumento de B/.14 mil o 0.6%, comparado con el mismo período el año anterior, como resultado del aumento en los ingresos por manejo en la cartera de crédito. Dentro de este total también podemos mencionar que las comisiones por manejo alcanzaron B/.152 mil para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 lo que muestra un aumento de B/. 43 mil o 39% producto del incremento en los desembolsos de la cartera crediticia. En cuanto a los otros ingresos, los mismos alcanzaron B/.206 mil al 31 de diciembre de 2014 mostrando una disminución de B/.8 mil o 4.0%.

## 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/.435 mil al 31 de diciembre de 2014 comparado con B/.366 mil para el mismo período terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia excluyendo los gastos de provisión para cuentas incobrables son los salarios y gastos de personal que representan el 53.1%, los gastos de propaganda y publicidad con 7.9%, los gastos de alquiler con un 7.8%, gastos de Luz y comunicaciones 4.4%, honorarios profesionales con un 4.8% y los impuestos generales con 3.0%. 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/.72 mil o 19.2% para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 comparado con el mismo período anterior.

**Utilidad Neta**

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2014 se refleja una ganancia neta de B/.138 mil, mostrando un aumento de B/.80 mil comparado con el mismo período anterior.

### D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones mantendrán los mismos niveles de crecimiento moderado presentados hasta la fecha. 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. Durante este año Fiscal que finalizó el 30 de junio de 2014 se realizó la apertura de una segunda sucursal en el Centro Comercial La Doña. No se proyectan futuras expansiones para este nuevo período fiscal.

## II RESUMEN FINANCIERO

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | TRIMESTRE QUE REPORTA | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR |
|---|---|---|---|---|
| | Dic-14 | Sep-14 | Jun-14 | Mar-14 |
| Ingresos por intereses | 1,119,689 | 1,116,086 | 1,109,682 | 1,114,119 |
| Gastos por intereses | 930,222 | 930,222 | 920,111 | 910,266 |
| Gastos de Operación | 227,501 | 217,361 | 189,657 | 178,366 |
| Utilidad Neta o (Pérdida Neta) | 103,630 | 33,996 | 15,716 | 35,415 |
| Acciones emitidas y en circulación | 70,000 | 70,000 | 70,000 | 70,000 |
| Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada) | 5.92 | 1.94 | 0.90 | 2.02 |

| BALANCE GENERAL | TRIMESTRE QUE REPORTA | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR |
|---|---|---|---|---|
| | Dic-14 | Sep-14 | Jun-14 | Mar-14 |
| Préstamos | 47,549,368 | 47,297,984 | 47,026,001 | 47,498,252 |
| Activos Totales | 54,330,561 | 54,266,696 | 53,357,156 | 53,270,639 |
| 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 | (651,385) | (558,605) | (759,292) | (775,008) |
| Patrimonio Total | 898,969 | 795,340 | (59,292) | (75,008) |

| RAZONES FINANCIERAS | TRIMESTRE QUE REPORTA | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR | TRIMESTRE ANTERIOR |
|---|---|---|---|---|
| | Dic-14 | Sep-14 | Jun-14 | Mar-14 |
| Dividendo/Acción Común | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deuda Total /Patrimonio | 54.84 | 65.38 | (877.02) | (693.26) |
| Préstamos/Activos Totales | 87.52% | 87.16% | 88.13% | 89.16% |
| Gastos de Operación/Ingresos totales | 17.49% | 16.80% | 14.64% | 14.12% |
| Morosidad/Cartera Total | 2.63% | 2.52% | 2.18% | 2.43% |

## III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de diciembre de 2014 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**
**Presidente Ejecutivo**

# Financiera Finacredit, S. A.

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

**Estados Financieros Interinos**
**31 de diciembre de 2014**

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

## Índice para los Estados Financieros
## 31 de diciembre de 2014


| | Páginas |
|---|---|
| Carta remisoria | 1 |
| Estados Financieros: | |
| Balance General | 2 |
| Estado de Resultados | 3 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista | 4 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 5 |
| Notas a los Estados Financieros | 6 - 24 |

**ESTADOS FINANCIEROS - INTERINOS**

Los estados financieros – interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de diciembre 2014, que incluye el balance general, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el periodo de seis 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 2014.

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

Mitzela de González
CPA No. 5868

Panamá, 28 de enero del 2015

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

## Balance General
## 31 de diciembre de 2014

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| **Activo** | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo (Notas 4 y 5) | B/. 4,260,104 | B/. 4,033,485 |
| Préstamos por cobrar, neto (Notas 4 y 6) | 47,549,368 | 47,026,001 |
| Intereses acumulados por cobrar | 959,240 | 703,288 |
| Otras cuentas por cobrar (Nota 8) | 680,755 | 695,195 |
| Mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada, neto (Nota 7) | 72,899 | 58,770 |
| Gastos pagados por anticipado y otros activos | 188,330 | 258,679 |
| Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9) | 619,865 | 581,738 |
| Total de activos | B/. 54,330,561 | B/. 53,357,156 |
| **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) | 137,896 | 124,078 |
| Otros pasivos y gastos acumulados por pagar (Notas 12 y 14) | 1,293,696 | 1,292,369 |
| Total de pasivos | 53,431,592 | 53,416,447 |
| Patrimonio del accionista | | |
| Acciones comunes (Nota 13) | 700,000 | 700,000 |
| Déficit acumulado | (651,385) | (759,291) |
| Reserva Regulatoria NIIF-Provisión Dinámica | 850,354 | - |
| Total de patrimonio del accionista | 898,969 | (59,291) |
| Total de pasivos y patrimonio del accionista | B/. 54,330,561 | B/. 53,357,156 |

Las notas en las páginas 6 a 24 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2014

| | TRIMESTRE | | ACUMULADO | |
|---|---|---|---|---|
| | **2014** | **2013** | **2014** | **2013** |
| **Ingresos** | | | | |
| Intereses Ganados | B/. 1,119,689 | B/. 1,131,294 | B/. 2,235,775 | B/. 2,256,370 |
| Ingresos por Manejo | 69,090 | 53,353 | 152,435 | 109,293 |
| | 1,188,779 | 1,184,647 | 2,388,210 | 2,365,663 |
| Otros ingresos | 112,276 | 104,199 | 206,297 | 214,742 |
| Total de Ingresos | 1,301,055 | 1,288,846 | 2,594,507 | 2,580,405 |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | | | |
| Gastos Generales y Administrativos (Nota 17) | 213,196 | 351,872 | 575,586 | 666,207 |
| Depreciación y Amortización (Nota 7) | 4,767 | 3,313 | 9,738 | 7,136 |
| Gastos Financieros (Nota 14) | 930,222 | 930,555 | 1,860,444 | 1,860,777 |
| Total de Gastos Generales y Administrativos | 1,148,185 | 1,285,740 | 2,445,768 | 2,534,120 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 152,870 | 3,106 | 148,739 | 46,285 |
| Impuesto sobre la renta, neto (Nota 15) | (49,240) | 11,822 | (11,113) | 11,822 |
| **Utilidad neta** | B/. 103,630 | B/. 14,928 | B/. 137,626 | B/. 58,107 |

Las notas en las páginas 6 a 24 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 seis meses terminado el 31 de diciembre de 2014

| | Capital en Acciones | Déficit Acumulado | Reserva Regulatoria NIFF Provisión Dinámica | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 30 de junio de 2014 | B/. 700,000 | B/. (759,291) | B/. - | B/. (59,291) |
| Reserva Regulatoria NIIF-Provisión dinámica | - | - | 850,354 | 850,354 |
| Efecto neto en resultados de la Reserva Regulatoria NIIF | - | (29,720) | - | (29,720) |
| Utilidad neta | - | 137,626 | - | 137,626 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | B/. 700,000 | B/. (651,385) | B/. 850,354 | B/. 898,969 |
| Saldo al 30 de junio de 2013 | B/. 700,000 | B/. (868,531) | - | B/. (168,531) |
| Utilidad neta | - | 58,107 | - | 58,107 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | B/. 700,000 | B/. (810,424) | B/. - | B/. (110,424) |

Las notas en las páginas 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

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

## Estado de Flujos de Efectivo
## Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2014

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | B/. 137,626 | B/. 58,107 |
| Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación: | | |
| Depreciación y amortización | 9,738 | 7,136 |
| Provisión para posibles préstamos incobrables | 140,462 | 300,000 |
| Ingreso por intereses | (2,235,775) | (2,256,370) |
| Gasto de intereses | 1,860,444 | 1,860,777 |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Disminución (aumento) de préstamos por cobrar | 156,807 | (292,527) |
| Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado | 57,096 | (15,468) |
| Aumento en otros activos | (10,434) | (121,581) |
| (Aumento) disminución en depósitos a plazo en bancos con vencimiento mayores a noventa (90) días | (915,308) | 384,846 |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar | 13,818 | (31,578) |
| Aumento en otros pasivos | 1,326 | 46,233 |
| Intereses cobrados en efectivo | 1,979,823 | 1,991,063 |
| Intereses pagados en efectivo | (1,860,444) | (1,860,777) |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | (664,821) | 69,861 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | |
| Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | (23,867) | (5,583) |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | (688,688) | 64,278 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | 1,046,126 | 172,428 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo (Nota 5) | B/. 357,438 | B/. 236,706 |

Las notas en las páginas 6 a 24 son parte integral de estos estados financieros.

## 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 2001 bajo el nombre de Financiera Davivienda, S. A. El 1 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:

**Base de Preparación**
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. 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.4-2013 de 28 de mayo de 2013, 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.4-2013 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.

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

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIFs 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.

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

### Aspectos Regulatorios

*Nuevas Normas Regulatorias Vigentes en el 2014*
Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013, que establece el tratamiento contable de las diferencias entre las normas prudenciales y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Vigente a partir de los períodos que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

Acuerdo No.004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 28 de mayo de 2013, mediante el cual se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de crédito y operaciones fuera de balance. Este Acuerdo deroga el Acuerdo No.6-2000 y sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 y el Artículo 7 del Acuerdo No.2-2003.

La Compañía adoptará estas normas en su fecha de aplicación y está en el proceso de evaluación de las mismas y su posible efecto en los estados financieros.

*(a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía*

- 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 NIIFs.

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

  Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas evelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.

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

**Aspectos Regulatorios (continuación)**

-CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales para la Compañía.

*(b) Normas, enmiendas e interpretaciones que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, Instrumentos Financieros. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. 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 se miden a costo amortizado. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después de enero 2017 y se permite la aplicación anticipada.

- NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de la NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

- NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes. Establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de tesorería derivadas de los contratos de la entidad con los clientes. Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.

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 al Acuerdo No.4-2013, 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/.20,252 (Junio 2014: B/.19,208).

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

### Beneficios a Empleados (continuación)

*Seguro Social*
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, 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/. 19,947.54 (Diciembre 2013: B/.16,617).

### Impuesto sobre la Renta
El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere a la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

### 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.4-2013. 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)

### Riesgo de Crédito (continuación)

De igual forma se apoya sobre controles preventivos para asegurarse que las condiciones del crédito y los requisitos legales para los desembolsos se cumplan y por otra parte, sobre controles detectivos, para monitorear la evolución de la situación financiera de los prestatarios y la evolución de los sectores económicos relacionados, permitiendo evaluar los riesgos potenciales de pérdida y, de ser el caso, las provisiones requeridas.

Los controles detectivos incluyen gestiones de la Administración de la Compañía, así como del Departamento de Auditoría.

### Riesgo de Liquidez

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

| | A la Vista | Hasta 90 Días | Hasta 180 Días | Hasta 1 Año | De 1-5 Años | Más de 5 Años | Sin Vencimiento | Vencidos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **31 de diciembre de 2014** | | | | (En Miles de Balboas de la República de Panamá) | | | | | |
| **Activos** | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 1,883 | 2,377 | - | - | - | - | - | - | 4,260 |
| Préstamos | 799 | 1,596 | 2,385 | 3,953 | 30,841 | 27,900 | - | 1,238 | 68,712 |
| Otros activos | 2,126 | 11 | - | 119 | 130 | - | 135 | - | 2,521 |
| **(vencimiento esperado)** | 4,808 | 3,984 | 2,385 | 4,072 | 30,971 | 27,900 | 135 | 1,238 | 75,493 |
| **Pasivos** | | | | | | | | | |
| Bonos por pagar | - | - | - | - | 64,022 | - | - | - | 64,022 |
| Otros pasivos | 762 | 335 | - | 14 | - | 321 | - | - | 1,432 |
| **(vencimiento contractual)** | 762 | 335 | - | 14 | 64,022 | 321 | - | - | 65,454 |
| **Posición neta** | 4,046 | 3,649 | 2,385 | 4,058 | (33,051) | 27,579 | 135 | 1,238 | 10,039 |

| | A la Vista | Hasta 90 Días | Hasta 180 Días | Hasta 1 Año | De 1-5 Años | Más de 5 Años | Sin Vencimiento | Vencidos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **30 de junio de 2014** | | | | (En Miles de Balboas de la República de Panamá) | | | | | |
| **Activos** | | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 1,737 | 2,296 | - | - | - | - | - | - | 4,033 |
| Préstamos | 1,348 | 673 | 1,345 | 4,004 | 26,566 | 23,452 | - | 1,065 | 58,453 |
| Otros activos | 1,812 | 8 | - | 233 | 138 | - | 107 | - | 2,298 |
| **(vencimiento esperado)** | 4,897 | 2,977 | 1,345 | 4,237 | 26,704 | 23,452 | 107 | 1,065 | 64,784 |
| **Pasivos** | | | | | | | | | |
| Bonos por pagar | - | - | 1,850 | 1,830 | 62,202 | - | - | - | 65,882 |
| Otros pasivos | 740 | 335 | - | 16 | - | 325 | - | - | 1,416 |
| **(vencimiento contractual)** | 740 | 335 | 1,850 | 1,846 | 62,202 | 325 | - | - | 67,298 |
| **Posición neta** | 4,157 | 2,642 | (505) | 2,391 | (35,498) | 23,127 | 107 | 1,065 | (2,514) |

## 4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

### Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones que prevalecen en los niveles de tasa de interés y sus flujos de efectivo. La Administración de la Compañía mantiene controles sobre el riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés está incluido en el riesgo de mercado.

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés. En efecto, el monto de los ingresos provenientes de los intereses recibidos forman una parte importante de los ingresos totales y los cambios en las tasas de interés podrían afectar de manera desventajosa el balance entre los intereses cobrados sobre los activos financieros y los intereses pagados sobre las fuentes de financiación.

La Administración de la Compañía mantiene controles periódicos sobre el riesgo de tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasas de interés.

A continuación se presentan los activos y pasivos clasificados conforme a su fecha de revisión de tasa de interés o por su vencimiento contractual, lo que ocurra primero:

| | A la Vista | Hasta 90 Días | Hasta 180 Días | Hasta 1 Año | De 1-5 Años | Más de 5 Años | Sin tasa de interés | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (En Miles de Balboas de la República de Panamá) | | | | | | | |
| **31 de diciembre de 2014** | | | | | | | | |
| **Activos** | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 1,883 | 2,377 | - | - | - | - | - | 4,260 |
| Préstamos | 7 | 10 | 23 | 109 | 5,209 | 42,023 | 168 | 47,549 |
| Otros activos | 2,126 | 11 | - | 119 | 130 | - | 135 | 2,521 |
| | 4,016 | 2,398 | 23 | 228 | 5,339 | 42,023 | 303 | 54,330 |
| **Pasivos** | | | | | | | | |
| Bonos por pagar | - | - | - | - | 52,000 | - | - | 52,000 |
| Otros pasivos | 762 | 335 | - | 14 | - | 321 | - | 1,432 |
| | 762 | 335 | - | 14 | 52,000 | 321 | - | 53,432 |
| **Posición neta** | 3,254 | 2,063 | 23 | 214 | (46,661) | 41,702 | 303 | 898 |

| | A la Vista | Hasta 90 Días | Hasta 180 Días | Hasta 1 Año | De 1-5 Años | Más de 5 Años | Sin tasa de interés | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (En Miles de Balboas de la República de Panamá) | | | | | | | |
| **30 de junio de 2014** | | | | | | | | |
| **Activos** | | | | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 1,737 | 2,296 | - | - | - | - | - | 4,033 |
| Préstamos | 8 | 7 | 26 | 77 | 4,968 | 41,786 | 154 | 47,026 |
| Otros activos | 1,812 | 8 | - | 233 | 138 | - | 107 | 2,298 |
| | 3,557 | 2,311 | 26 | 310 | 5,106 | 41,786 | 261 | 53,357 |
| **Pasivos** | | | | | | | | |
| Bonos por pagar | - | - | - | - | 52,000 | - | - | 52,000 |
| Otros pasivos | 740 | 335 | - | 16 | - | 325 | - | 1,416 |
| | 740 | 335 | - | 16 | 52,000 | 325 | - | 53,416 |
| **Posición neta** | 2,817 | 1,976 | 26 | 294 | (46,894) | 41,461 | 261 | (59) |

## 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. El valor razonable 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.

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 Niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

*Instrumentos financieros no medidos a valor razonable*

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

- Para el efectivo y equivalentes de efectivo e intereses acumulados por cobrar y pagar, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

## 4. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

### Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

*Instrumentos financieros no medidos a valor razonable (continuación)*

- Para los préstamos, el valor razonable representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivo previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

- Para los bonos e intereses por pagar el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que los flujos de efectivo esperados son obligaciones adquiridas con Banco Aliado, S. A., las cuales están estipuladas según prospecto y son similares al mercado. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

El valor razonable de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable se presenta a continuación:

| | Diciembre 2014 | | Junio 2014 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor en Libros | Valor Razonable | Valor en Libros | Valor Razonable |
| | (En Balboas de la República de Panamá) | | | |
| **Activos** | | | | |
| Depósitos en Bancos | 4,260,104 | 4,260,104 | 4,033,485 | 4,033,485 |
| Préstamos | 49,181,887 | 153,675,192 | 49,326,392 | 137,533,331 |
| | 53,441,991 | 157,935,296 | 53,359,877 | 141,566,816 |
| **Pasivos** | | | | |
| Bonos por pagar | 52,000,000 | 52,000,000 | 52,000,000 | 52,000,000 |
| | 52,000,000 | 52,000,000 | 52,000,000 | 52,000,000 |

## 5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten de lo siguiente:

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Efectivo | B/. 390 | B/. 390 |
| Depósitos a la vista en bancos | 357,048 | 1,045,736 |
| Depósitos a plazo en bancos | 3,902,666 | 2,987,359 |
| | 4,260,104 | 4,033,485 |
| Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días | (3,902,666) | (2,987,359) |
| | B/. 357,438 | B/. 1,046,126 |

Los depósitos a plazo fijo están pactados a una tasa de interés anual de 7%, con vencimientos entre marzo y abril 2015.

## 6. Préstamos por Cobrar, Neto

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

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Préstamos personales | B/. 49,181,887 | B/. 49,326,392 |
| Menos: | | |
| Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables | 555,528 | 1,237,447 |
| Intereses descontados no ganados | 14,714 | 21,727 |
| Comisiones por diferir | 1,062,277 | 1,041,217 |
| Préstamos neto | B/. 47,549,368 | B/. 47,026,001 |

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

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del periodo | B/. 1,237,447 | B/. 1,029,202 |
| Provisión cargada a resultados | 140,462 | 600,000 |
| Créditos castigados | (1,747) | (391,755) |
| Efecto neto en resultados de la Reserva Regulatoria NIIF | 29,720 | - |
| Provisión dinámica NIIF | (850,354) | - |
| Saldo al final del periodo | B/. 555,528 | B/. 1,237,447 |

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

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Letras morosas | | |
| 61-90 días | B/. 13,523 | B/. 10,409 |
| Letras vencidas: | | |
| 91-120 días | 13,908 | 9,845 |
| 121-180 días | 23,453 | 16,198 |
| 181-365 días | 1,200,496 | 1,039,226 |
| | 1,237,857 | 1,065,269 |
| Total de las letras morosas y vencidas | B/. 1,251,380 | B/. 1,075,678 |

## 6. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Basados en la clasificación de riesgos, garantías reales y cumpliendo con el Acuerdo No.4-2013 de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Compañía clasificó la cartera de préstamos, así:

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Normal | B/. 45,783,614 | B/. 46,096,836 |
| Mención especial | 203,549 | 182,812 |
| Sub normal | 146,489 | 154,561 |
| Dudoso | 2,492,707 | 2,466,907 |
| Irrecuperable | 555,528 | 425,276 |
| | B/. 49,181,887 | B/. 49,326,392 |

## 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 diciembre de 2014** | | | | |
| Valor neto al inicio de periodo | 49,027 | 1,660 | 8,083 | 58,770 |
| Adiciones | 23,867 | - | - | 23,867 |
| Gasto de depreciación | (8,333) | (507) | (898) | (9,738) |
| Valor neto al final del periodo | 64,561 | 1,153 | 7,185 | 72,899 |
| Costo | 326,027 | 19,379 | 184,237 | 529,643 |
| Depreciación acumulada | (261,466) | (18,226) | (177,052) | (456,744) |
| | 64,561 | 1,153 | 7,185 | 72,899 |

## 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 2014** | | | | |
| Valor neto al inicio de periodo | 32,984 | 874 | 515 | 34,373 |
| Adiciones | 29,139 | 1,542 | 9,248 | 39,929 |
| Gasto de depreciación | (13,096) | (756) | (1,680) | (15,532) |
| Valor neto al final del periodo | 49,027 | 1,660 | 8,083 | 58,770 |
| Costo | 302,162 | 19,379 | 184,237 | 505,778 |
| Depreciación acumulada | (253,135) | (17,719) | (176,154) | (447,008) |
| | 49,027 | 1,660 | 8,083 | 58,770 |

## 8. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Fallecidos - seguros de vida por cobrar | B/. 102,395 | B/. 129,232 |
| Seguros de vida por cobrar sobre saldos | 188,880 | 199,806 |
| Seguros por cobrar/cartera adquirida | 70,062 | 48,121 |
| FECI por cobrar sobre saldos | 55,579 | 39,898 |
| Otras cuentas por cobrar | 263,839 | 278,138 |
| Total de otras cuentas por cobrar | B/. 680,755 | B/. 695,195 |

## 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:

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del periodo | B/. 581,738 | B/. 533,809 |
| Efecto neto en el estado de resultados | 38,127 | 47,929 |
| Saldo al final del periodo | B/. 619,865 | B/. 581,738 |

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

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Provisión para préstamos incobrables | B/. 346,425 | B/. 309,362 |
| Comisiones diferidas | 258,011 | 257,106 |
| Arrastre de pérdida | 11,835 | 11,835 |
| Provisión de prima de antigüedad | 3,077 | 2,936 |
| Provisión de indemnización | 517 | 499 |
| | B/. 619,865 | B/. 581,738 |

## 10. Bonos Corporativos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se detallan a continuación:

**Al 31 de diciembre de 2014:**

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

**Al 30 de junio de 2014:**

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

Mediante Resolución CNV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos rotativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Finacredit, S. A. Al 31 de diciembre de 2014 se encuentra emitida la Serie "B", por el monto de cincuenta y dos millones de balboas (B/.52,000,000) 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 presente 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 de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

## 11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| FECI retenido por pagar | B/. 76,099 | B/. 69,014 |
| Timbres retenidos por pagar | 557 | 620 |
| Otras cuentas por pagar | 61,240 | 54,444 |
| | B/. 137,896 | B/. 124,078 |

## 12. Otros Pasivos y Gastos Acumulados por Pagar

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

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Servicio de descuento por pagar | B/. 345,039 | B/. 349,657 |
| Seguros de vida por pagar | 552,023 | 555,626 |
| Intereses acumulados por pagar | 334,806 | 334,806 |
| Impuestos por pagar | 13,125 | 4,375 |
| Devoluciones de clientes | 13,644 | 16,120 |
| Reserva de prima de antigüedad | 35,059 | 31,785 |
| | B/. 1,293,696 | B/. 1,292,369 |

## 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 diciembre de 2014, se encontraban emitidas y en circulación 70,000 acciones (Junio 2014: 70,000).

## 14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con entidades relacionadas se resumen a continuación:

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| **Saldos** | | |
| Depósitos en bancos | B/. 4,091,751 | B/. 3,992,596 |
| Intereses acumulados por cobrar | B/. 45,799 | B/. 34,841 |
| Bonos por pagar | B/. 52,000,000 | B/. 52,000,000 |
| Intereses acumulados por pagar | B/. 334,806 | B/. 334,806 |

| | Periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| **Transacciones** | | |
| Intereses ganados sobre depósitos | B/. 152,435 | B/. 129,505 |
| Gastos financieros | B/. 1,860,444 | B/. 1,860,777 |

## 15. Provisión para Impuesto sobre la Renta

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Impuesto corriente | B/. 49,240 | B/. 74,632 |
| Impuesto diferido | (38,127) | (86,454) |
| | B/. 11,113 | B/. 11,822 |

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.

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 2014.

## 16. Compromisos

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

| | Diciembre 2014 | Junio 2014 |
|---|---|---|
| Banco Aliado, S. A. | B/. 51,713 | B/. 51,713 |

## 17. Gastos Generales y Administrativos

Un detalle de los gastos generales y administrativos se presenta a continuación:

| | Acumulado | | Trimestre | |
|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| Salarios y otros gastos del personal | B/. 178,489 | B/. 159,594 | B/. 105,814 | B/. 95,704 |
| Provisión para cuentas incobrables | 140,462 | 300,000 | (9,538) | 150,000 |
| Impuestos Generales | 12,622 | 12,622 | 6,111 | 6,111 |
| Anuncio y propaganda | 34,197 | 41,744 | 15,887 | 20,163 |
| Alquiler | 33,725 | 29,267 | 17,425 | 15,600 |
| Misceláneos | 52,466 | 11,727 | 14,919 | 5,137 |
| Prestaciones sociales | 23,313 | 19,428 | 12,136 | 10,024 |
| Honorarios profesionales | 20,976 | 14,904 | 12,208 | 8,236 |
| Luz y comunicaciones | 19,043 | 20,732 | 9,387 | 10,132 |
| Décimo Tercer mes | 12,925 | 10,410 | 6,478 | 5,408 |
| Vacaciones | 12,422 | 10,786 | 6,536 | 5,576 |
| Seguridad | 10,860 | 9,630 | 5,430 | 4,830 |
| Aseo y limpieza | 5,590 | 4,564 | 2,671 | 2,383 |
| Gastos de viajes, viáticos y transporte | 3,419 | 3,039 | 1,447 | 1,518 |
| Papelería y útiles de oficina | 3,091 | 5,647 | 341 | 5,048 |
| Prima de Antigüedad | 2,710 | 3,018 | 1,340 | 1,798 |
| Combustible y lubricantes | 1,632 | 1,763 | 482 | 16 |
| Atención a Clientes | 1,578 | 597 | 1,135 | 168 |
| Gastos bancarios | 1,562 | 1,703 | 775 | 832 |
| Reparaciones y mantenimiento | 1,460 | 2,856 | 500 | 872 |
| Prima de Cesantía | 1,334 | 1,113 | 972 | 850 |
| Seguros | 696 | 518 | 348 | 259 |
| Servicio de descuento | 369 | 316 | 156 | 156 |
| Gastos legales y notariales | 338 | 37 | 150 | 7 |
| Timbres | 201 | 97 | 34 | 49 |
| Agua | 106 | 95 | 52 | 95 |
| | B/. 575,586 | B/. 666,207 | B/. 213,196 | B/. 351,872 |