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 30 de Septiembre 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 Calle 37 Perejil y Avenida Perú
Dirección de Correo Electrónico:	diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2014 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 8.6% del total de activos y 9.0% 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-Sep-14 (Interino)	30-jun-14 (Auditado)
Efectivo	B/. 390	B/. 390
Depósitos a la vista en Bancos	846,767	1,045,736
Depósitos a plazo en Bancos	3,839,494	2,987,359
Total	**B/. 4,686,651**	**B/. 4,033,485**

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

Razones de Liquidez	30-Sep-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	8,6%	7,6%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	9,0%	7,8%
Prestamos / Activos	87,2%	88,1%

El total de activos líquidos del Emisor muestran un aumento de B/. 653 mil o 16.2% al 30 de septiembre 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-Sep-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Préstamos Personales	B/. 48,924,450	B/. 49,326,392
Menos: Intereses descontados no ganados	18,063	21,727
Comisiones por diferir	1,043,338	1,041,217
Provisión préstamos incobrables	565,065	1,237,447
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 47,297,984**	**B/. 47,026,001**

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra un aumento de B/.272 mil o 0.6% con respecto al 30 de junio de 2014.

Al 30 de septiembre de 2014 los cartera de letras de préstamos morosos ascendían a B/ 15 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.1.2 millones. La cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2014 es de B/.B/.1.2 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 565 mil lo que equivale a una cobertura de 46.5% sobre la cartera vencida al 30 de septiembre 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/.654 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/.855 mil al 30 de septiembre 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	30-Sep-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 700,000	B/. 700,000
Déficit Acumulado	(558,605)	(759,292)
Reserva Regulatoria	653,945	
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 795,340**	**B/. (59,292)**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/.54,266,696**	**B/.53,357,156**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014 alcanzaron los B/.54,3 millones reflejando un aumento de 1.7% 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-Sep-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Efectivo	B/. 390	B/. 390
Depósitos a la vista en Bancos	846,767	1,045,736
Depósitos a plazo en Bancos	3,839,494	2,987,359
Préstamos y Factoring por Cobrar, neto	47,297,984	47,026,001
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	55,813	58,771
Otros Activos	2,226,248	2,238,899
Total de Activos	**B/. 54,266,696**	**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 30 de septiembre 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	30-Sep-14 (Interino)	30-Jun-14 (Auditado)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por Pagar	132,464	124,078
Otros Pasivos	1,338,892	1,292,369
Total de Pasivos	**B/. 53,471,356**	**B/. 53,416,447**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Sep-14 (Interino)	30-Sep-13 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.1,116,086	B/. 1,125,076
Ingresos por Manejo	83,345	55,940
	1,199,431	**1,181,016**
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	94,021	110,543
Total Ingresos	**1,293,452**	**1,291,559**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	362,390	315,642
Depreciación y Amortización	4,971	3,823
Gastos Financieros	930,222	930,222
Total de Gastos Generales y Administrativos	**1,297,583**	**1,249,687**
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	(4,131)	41,872
Impuesto Sobre la Renta diferido	38,127	41,245
Utilidad Neta	**B/. 33,996**	**B/. 83,117**

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2014, el total de ingresos fue de B/.1.3 millones mostrando un aumento de B/.2 mil o 0.2%, 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/.83 mil para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 lo que muestra un aumento de B/. 27 mil o 49% producto del incremento en los desembolsos de la cartera crediticia. En cuanto a los otros ingresos, los mismos alcanzaron B/.94 mil al 30 de septiembre de 2014 mostrando una disminución de B/.17 mil o 15.0%.

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/.217 mil al 30 de septiembre de 2014 comparado con B/.169 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 33.4%, los gastos de propaganda y publicidad con 8.4 %, los gastos de alquiler con un 7.5%, gastos de Luz y comunicaciones 4.4%, honorarios profesionales con un 4.0% 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/.48 mil o 28.3% para el período terminado el 30 de septiembre de 2014 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2014 se refleja una ganancia neta de B/.34 mil, mostrando un disminución de B/.49 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
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dic-13
Ingresos por intereses	1,116,086	1,109,682	1,114,119	1,131,294
Gastos por intereses	930,222	920,111	910,266	930,555
Gastos de Operación	217,361	189,657	178,366	203,880
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	33,996	15,716	35,415	(25,008)
Acciones emitidas y en circulación	70,000	70,000	70,000	70,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	1.94	0.90	2.02	(1.43)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dic-13
Préstamos	47,297,984	47,026,001	47,498,252	47,887,660
Activos Totales	54,266,696	53,357,156	53,270,639	53,237,221
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	(558,605)	(759,292)	(775,008)	(810,424)
Patrimonio Total	795,340	(59,292)	(75,008)	(110,424)

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Sep-14	Jun-14	Mar-14	Dic-13
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	65.38	(877.02)	(693.26)	(470.91)
Préstamos/Activos Totales	87.16%	88.13%	89.16%	89.95%
Gastos de Operación/Ingresos totales	16.80%	14.64%	14.12%	15.24%
Morosidad/Cartera Total	2.52%	2.18%	2.43%	2.24%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de septiembre 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
Gerente General

Financiera Finacredit, S. A.

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

Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2014

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

Índice para los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

	Página
Carta remisora	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 30 de septiembre 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 tres 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.

Roberto Romero Adames
Gerente de Contabilidad
CPA No. 0135-2012

Panamá, 14 de noviembre del 2014

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

Balance General
30 de septiembre de 2014

	Septiembre 2014	Junio 2014
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo (Notas 4 y 5)	B/. 4,686,651	B/. 4,033,485
Préstamos por cobrar, neto (Notas 4 y 6)	47,297,984	47,026,001
Intereses acumulados por cobrar	729,723	703,288
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	635,982	695,195
Mobiliario y equipo de oficina, equipo rodante y mejoras a la propiedad arrendada, neto (Nota 7)	55,813	58,770
Gastos pagados por anticipado y otros activos	240,678	258,679
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 9)	619,865	581,738
Total de activos	B/. 54,266,696	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)	132,464	124,078
Otros pasivos y gastos acumulados por pagar (Notas 12 y 14)	1,338,892	1,292,369
Total de pasivos	53,471,356	53,416,447
Patrimonio del accionista		
Acciones comunes (Nota 13)	700,000	700,000
Déficit acumulado	(558,605)	(759,291)
Reserva Regulatoria NIIF	653,945	-
Total de patrimonio del accionista	795,340	(59,291)
Total de pasivos y patrimonio del accionista	B/. 54,266,696	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 tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Sep-2014	**Sep-2013**	**Sep-2014**	**Sep-2013**
Ingresos				
Intereses Ganados	B/. 1,116,086	B/. 1,125,076	B/. 1,116,086	B/. 1,125,076
Ingresos por Manejo	83,345	55,940	83,345	55,940
	1,199,431	1,181,016	1,199,431	1,181,016
Otros ingresos	94,021	110,543	94,021	110,543
Total de Ingresos	1,293,452	1,291,559	1,293,452	1,291,559
Gastos Generales y Administrativos				
Gastos Generales y Administrativos (Nota 16)	362,390	315,642	362,390	315,642
Depreciación y Amortización (Nota 7)	4,971	3,823	4,971	3,823
Gastos Financieros (Nota 14)	930,222	930,222	930,222	930,222
Total de Gastos Generales y Administrativos	1,297,583	1,249,687	1,297,583	1,249,687
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(4,131)	41,872	(4,131)	41,872
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 9)	38,127	41,245	38,127	41,245
Utilidad neta	B/. 33,996	B/. 83,117	B/. 33,996	B/. 83,117

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 tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	Capital en Acciones	Déficit Acumulado	Reserva Regulatoria NIFF	Total
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 700,000	B/. (759,291)	B/. -	B/. (59,291)
Reserva Regulatoria NIIF	-	-	653,945	653,945
Efecto neto en resultados de la Reserva Regulatoria NIIF	-	166,690	-	166,690
Utilidad neta	-	33,996	-	33,996
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 700,000	B/. (558,605)	B/. 653,945	B/. 795,340
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 700,000	B/. (868,532)	-	B/. (168,532)
Utilidad neta	-	83,117	-	83,117
Saldo al 30 de septiembre de 2013	B/. 700,000	B/. (785,415)	B/. -	B/. (85,415)

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 tres meses terminado el 30 de septiembre de 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (4,131)	B/. 41,872
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	4,971	3,823
Provisión para posibles préstamos incobrables	150,000	150,000
Ingreso por intereses	(1,116,086)	(1,125,076)
Gasto de intereses	930,222	930,222
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento de préstamos por cobrar	398,652	88,294
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	18,001	(33,662)
Aumento en otros activos	59,213	17,769
Aumento en depósitos a plazo en bancos con vencimiento mayores a noventa (90) días	(852,136)	(57,079)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	8,386	(44,687)
Aumento en otros pasivos	46,524	60,482
Intereses cobrados en efectivo	1,089,651	1,098,282
Intereses pagados en efectivo	(930,222)	(930,222)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(196,955)	200,018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,014)	(3,136)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(198,969)	196,882
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/. 847,157	B/. 369,310

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.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.

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

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

Base de Preparación (continuación)
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.

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. Este Acuerdo empezará a regir a partir del 30 de junio de 2014.

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) Normas nuevas y enmiendas 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.

- Modificaciones a la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos. Requiere revelaciones adicionales para aquellos activos deteriorados cuyo valor recuperable sea su valor razonable, menos los costos de venta. Con base en lo expuesto, la Compañía deberá revelar el nivel de jerarquía de valor razonable, las técnicas de valoración utilizadas y las hipótesis utilizadas por la Administración para la determinación de los valores razonables, menos los costos de venta. Los cambios a la NIC 36 son de aplicación retrospectiva y serán efectivos para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

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)

Base de Preparación (continuación)

(b) Norma y revisión a normas 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. Su aplicación obligatoria será dada a conocer en cuanto finalice el proceso de análisis de la misma.

- 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.

- CINIIF 21, Gravámenes. La CINIIF 21 tiene vigencia para los períodos anuales que se iniciaron a partir del 1° de enero de 2014 y se aplica en forma retroactiva. Se aplica a todos los gravámenes impuestos por los gobiernos en virtud de la legislación vigente, excepto los alcanzados por otras normas (p.ej. NIC 12 Impuestos a las ganancias) y las multas u otras sanciones por incumplimiento de la legislación.

- 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.

- Modificaciones a la NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación. Con el objeto de aclarar los requisitos para la compensación de las enmiendas aclaran que el derecho de compensación debe estar presente y ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Los cambios de la NIC 32 son de aplicación retrospectiva y serán efectivas para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

- Modificaciones a la NIC 36 - Deterioro del Valor de los Activos. Requiere revelaciones adicionales para aquellos activos deteriorados cuyo valor recuperable sea su valor razonable, menos los costos de venta. Con base en lo expuesto, la Compañía deberá revelar el nivel de jerarquía de valor razonable, las técnicas de valoración utilizadas y las hipótesis utilizadas por la Administración para la determinación de los valores razonables, menos los costos de venta.

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Norma y revisión a normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)

Los cambios a la NIC 36 son de aplicación retrospectiva y serán efectivos para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

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

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.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/.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/. 9,567.42 (Septiembre 2013: B/.8,042).

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.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)

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
30 de septiembre de 2014				(En Miles de Balboas de la República de Panamá)					
Activos									
Efectivo y depósitos en bancos	2,350	2,337	-	-	-	-	-	-	4,687
Préstamos	778	2	2,324	4,611	30,084	27,777	-	1,215	66,791
Otros activos	1,856	6	-	166	134	-	120	-	2,282
(vencimiento esperado)	4,984	2,345	2,324	4,777	30,218	27,777	120	1,215	73,760
Pasivos									
Bonos por pagar	-	-	-	-	64,952	-	-	-	64,952
Otros pasivos	800	335	-	13	-	323	-	-	1,471
(vencimiento contractual)	800	335	-	13	64,952	323	-	-	66,423
Posición neta	4,184	2,010	2,324	4,764	(34,734)	27,454	120	1,215	7,337

	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)							
30 de septiembre de 2014								
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	2,350	2,337	-	-	-	-	-	4,687
Préstamos	9	3	23	78	5,142	41,877	166	47,298
Otros activos	1,856	6	-	166	134	-	120	2,282
	4,215	2,346	23	244	5,276	41,877	286	54,267
Pasivos								
Bonos por pagar	-	-	-	-	52,000	-	-	52,000
Otros pasivos	800	335	-	13	-	323	-	1,471
	800	335	-	13	52,000	323	-	53,471
Posición neta	3,415	2,011	23	231	(46,724)	41,554	286	796

	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:

	Septiembre 2014		Junio 2014	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
	(En Balboas de la República de Panamá)			
Activos				
Depósitos en Bancos	4,686,651	4,686,651	4,033,485	4,033,485
Préstamos	48,924,450	143,828,812	49,326,392	137,533,331
	53,611,101	148,515,463	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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Efectivo	B/. 390	B/. 390
Depósitos a la vista en bancos	846,767	1,045,736
Depósitos a plazo en bancos	3,839,494	2,987,359
	4,686,651	4,033,485
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos mayores a 90 días	(3,839,494)	(2,987,359)
	B/. 847,157	B/. 1,046,126

Los depósitos a plazo fijo están pactados a una tasa de interés anual de 7%, con vencimientos entre noviembre 2014 y enero 2015.

6. Préstamos por Cobrar, Neto

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Préstamos personales	B/. 48,924,450	B/. 49,326,392
Menos:		
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables	565,065	1,237,447
Intereses descontados no ganados	18,063	21,727
Comisiones por diferir	1,043,338	1,041,217
Préstamos neto	B/. 47,297,984	B/. 47,026,001

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldo al inicio del periodo	B/. 1,237,447	B/. 1,029,202
Provisión cargada a resultados	150,000	600,000
Créditos castigados	(1,747)	(391,755)
Efecto neto en resultados de la Reserva Regulatoria NIIF	(166,690)	-
Provisión regulatoria NIIF	(653,945)	-
Saldo al final del periodo	B/. 565,065	B/. 1,237,447

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Letras morosas		
61-90 días	B/. 15,401	B/. 10,409
Letras vencidas:		
91-120 días	10,539	9,845
121-180 días	19,946	16,198
181-365 días	1,185,041	1,039,226
	1,215,526	1,065,269
Total de las letras morosas y vencidas	B/. 1,230,927	B/. 1,075,678

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, así:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Normal	B/. 45,625,386	B/. 46,096,836
Mención especial	215,453	182,812
Sub normal	175,303	154,561
Dudoso	2,343,242	2,466,907
Irrecuperable	565,066	425,276
	B/. 48,924,450	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)			
30 de septiembre de 2014				
Valor neto al inicio de periodo	49,027	1,660	8,083	58,770
Adiciones	2,014	-	-	2,014
Gasto de depreciación	(4,269)	(253)	(449)	(4,971)
Valor neto al final del periodo	46,772	1,407	7,634	55,813
Costo	304,175	19,379	184,237	507,791
Depreciación acumulada	(257,403)	(17,972)	(176,603)	(451,978)
	46,772	1,407	7,634	55,813

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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Fallecidos - seguros de vida por cobrar	B/. 91,193	B/. 129,232
Seguros de vida por cobrar sobre saldos	191,524	199,806
Seguros por cobrar/cartera adquirida	48,488	48,121
FECI por cobrar sobre saldos	43,107	39,898
Otras cuentas por cobrar	261,670	278,138
Total de otras cuentas por cobrar	B/. 635,982	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:

	Septiembre 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:

	Septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
FECI retenido por pagar	B/. 72,024	B/. 69,014
Timbres retenidos por pagar	737	620
Otras cuentas por pagar	59,703	54,444
	B/. 132,464	B/. 124,078

12. Otros Pasivos y Gastos Acumulados por Pagar

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Servicio de descuento por pagar	B/. 352,580	B/. 349,657
Seguros de vida por pagar	595,934	555,626
Intereses acumulados por pagar	334,806	334,806
Impuestos por pagar	8,750	4,375
Devoluciones de clientes	13,357	16,120
Reserva de prima de antigüedad	33,465	31,785
	B/. 1,338,892	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 30 de septiembre 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:

	Septiembre 2014	Junio 2014
Saldos		
Depósitos en bancos	B/. 4,680,548	B/. 3,992,596
Intereses acumulados por cobrar	B/. 40,635	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 tres meses terminado al 30 de septiembre 2014	2013
Transacciones		
Intereses ganados sobre depósitos	B/. 73,580	B/. 63,537
Gastos financieros	B/. 930,222	B/. 930,222

15. Compromisos

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

	Septiembre 2014	Junio 2014
Banco Aliado, S. A.	B/. 51,713	B/. 51,713

16. Gastos Generales y Administrativos

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

	Acumulado		Trimestre	
	2014	2013	2014	2013
Provisión para cuentas incobrables	B/. 150,000	B/. 150,000	B/. 150,000	B/. 150,000
Salarios y otros gastos del personal	72,675	63,890	72,675	63,890
Anuncio y propaganda	18,310	21,581	18,310	21,581
Alquiler	16,300	13,667	16,300	13,667
Misceláneos	37,547	7,897	37,547	7,897
Prestaciones sociales	11,178	9,404	11,178	9,404
Luz y comunicaciones	9,656	10,600	9,656	10,600
Honorarios profesionales	8,768	6,668	8,768	6,668
Impuestos Generales	6,511	6,511	6,511	6,511
Décimo Tercer mes	6,447	5,002	6,447	5,002
Vacaciones	5,886	5,210	5,886	5,210
Seguridad	5,430	4,800	5,430	4,800
Aseo y limpieza	2,919	2,181	2,919	2,181
Papelería y útiles de oficina	2,750	599	2,750	599
Gastos de viajes, viáticos y transporte	1,972	1,521	1,972	1,521
Prima de Antigüedad	1,370	1,220	1,370	1,220
Combustible y lubricantes	1,150	847	1,150	847
Reparaciones y mantenimiento	960	1,984	960	1,984
Gastos bancarios	787	871	787	871
Atención a Clientes	442	429	442	429
Prima de Cesantía	362	263	362	263
Seguros	348	259	348	259
Servicio de descuento	213	160	213	160
Gastos legales y notariales	188	30	188	30
Timbres	167	48	167	48
Agua	54	-	54	-
	B/. 362,390	B/. 315,642	B/ 362,390	B/. 315,642