FINANCIERA FINACREDIT, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros
30 de junio de 2016

FINANCIERA FINACREDIT, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Carta remisora
Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

ESTADOS FINANCIEROS – INTERINOS

Los estados financieros – Interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de junio de 2016, que incluye el estado de situación financiera, los estados de ganancias o pérdidas de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año 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 2015.

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

Hermes Rodríguez
CPA No. 073-2014

Panamá, 24 de agosto de 2016

FINANCIERA FINACREDIT, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

30 de junio del 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	7,16	11,423,011	8,986,230
Préstamos por cobrar, neto	8	41,987,592	44,311,577
Mobiliario,equipo, mejoras, neto	9	60,343	76,351
Intereses acumulados por cobrar		677,726	807,058
Gastos pagados por anticipado		116,048	102,356
Impuesto sobre la renta diferido	6	468,762	607,598
Otros activos	10	541,182	670,614
Total de activos		55,274,664	55,561,784
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11,16	52,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	16	343,778	334,805
Otros pasivos	12	1,195,200	1,192,289
Total de pasivos		53,538,978	53,527,094
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	2,700,000	2,700,000
Provisión dinámica regulatoria		1,194,223	850,354
Exceso de reserva regulatoria de crédito		1,246,172	0
Déficit acumulado		(3,404,709)	(1,515,664)
Total de patrimonio		1,735,686	2,034,690
Total de pasivos y patrimonio		55,274,664	55,561,784

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIERA FINACREDIT, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

		TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Nota	2016	2015	2016	2015
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses ganados sobre préstamos		970,899	1,075,925	3,952,048	4,406,537
Intereses ganados sobre depósitos a plazo		173,663	135,323	662,158	365,104
Comisiones ganadas sobre préstamos		128,292	153,739	411,784	431,287
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,272,854	1,364,987	5,025,990	5,202,928
Gastos por intereses:					
Bonos	16	920,111	920,111	3,700,666	3,690,555
Total de gastos por intereses		920,111	920,111	3,700,666	3,690,555
Total de ingresos por intereses y comisiones, neto		352,743	444,876	1,325,324	1,512,373
Provisión para pérdidas en préstamos	8	(6,400)	(453,293)	(456,400)	(832,294)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		346,343	(8,417)	868,924	680,078
Ingresos (gastos), neto					
Honorarios y otras comisiones, netos		3,381	3,710	12,959	14,871
Otros ingresos	14	(18,249)	28,739	37,401	121,090
Total de otros ingresos, neto		(14,868)	32,449	50,360	135,961
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros costos de personal		130,504	109,213	486,974	439,444
Honorarios profesionales		101,514	13,657	134,101	45,828
Propaganda y promoción		24,393	19,566	86,596	80,418
Alquileres		17,700	17,400	71,800	68,525
Viajes y transporte		2,340	2,688	8,398	9,824
Papelería y utiles de oficina		3,634	3,238	11,305	12,078
Depreciación y amortización		11,405	6,078	29,894	22,102
Impuesto varios		25,396	14,163	94,517	33,558
Otros	15	51,142	37,901	148,798	157,123
Total de gastos generales y administrativos		368,028	223,904	1,072,383	868,900
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(36,553)	(199,872)	(153,099)	(52,861)
Impuesto sobre la renta, neto	6	(175,321)	109,503	(138,836)	25,321
Pérdida neta del año		(211,874)	(90,369)	(291,935)	(27,540)

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIERA FINACREDIT, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2014		700,000	226,360	0	(856,529)	69,831
Pérdida neta del año		0	0	0	(27,540)	(27,540)
Transacciones registradas directamente con los accionistas		2,000,000	0	0	0	2,000,000
Provisión dinámica regulatoria		0	623,994	0	(623,994)	0
Impuesto complementario		0	0	0	(7,601)	(7,601)
Saldo al 30 de junio 2015		2,700,000	850,354	0	(1,515,664)	2,034,690
Saldo al 30 de junio de 2015		2,700,000	850,354	0	(1,515,664)	2,034,690
Pérdida neta del año		0	0	0	(291,935)	(291,935)
Provisión dinámica regulatoria		0	343,869	0	(343,869)	0
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	1,246,172	(1,246,172)	0
Impuesto complementario		0	0	0	(7,069)	(7,069)
Saldo al 30 de junio de 2016		2,700,000	1,194,223	1,246,172	(3,404,709)	1,735,686

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros

FINANCIERA FINACREDIT, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
Actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(291,935)	(27,540)
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
Provisión para pérdidas en préstamos	7	456,400	832,294
Depreciación y amortización		29,894	22,102
Ingreso por intereses, neto		(913,540)	(1,081,086)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimiento mayores originales mayores a 3 meses		3,818,126	(3,609,181)
Préstamos		1,867,585	2,108,020
Gastos pagados por anticipado		(13,692)	86,099
Otros activos		268,268	28,836
Otros pasivos		2,911	110,648
Efectivo generado de operaciones		4,743,538	4,723,459
Intereses recibidos		(3,691,693)	(3,690,555)
Intereses pagados		-	(56,660)
Impuesto sobre la renta pagado			
Flujo de efectivo de las actividades de operación		6,275,862	(553,564)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo	9	(13,886)	(39,682)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		(13,886)	(39,682)
Actividades de financiamiento:			
Aporte pendiente de emision de acciones		0	2,000,000
Impuesto complementario		(7,069)	(7,601)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		(7,069)	1,992,399
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo		6,254,907	1,399,153
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		2,445,279	1,046,126
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	8,700,186	2,445,279

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los 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 autorizó 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 Compañía es propiedad 100% de Banco Aliado, S.A.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico o costo amortizado.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Medición de Valor Razonable

El valor razonable es 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, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuanta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(c) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de interés efectivo.

(d) Reserva para Pérdidas en Préstamos

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de préstamo. El monto de pérdidas en préstamos determinados durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y aumenta una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías las cuales indican si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

(d.1) Préstamos Individualmente Evaluados

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

(d.2) Préstamos Colectivamente Evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, la compañía utiliza principalmente modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiados.

(d.3) Reversión por Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para posibles pérdidas de préstamos incobrables. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) Mobiliario, Equipo y Mejoras

Mobiliario, equipo y mejoras comprenden edificios, mobiliario y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

(f) Bonos Corporativos por pagar

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que la compañía decida registrar a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

(g) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(h) Ingresos por Comisiones

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.

(i) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de cada activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporales se espera reversarlas en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(j) Información comparativa

Algunas cifras del 2015 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros 2016.

(k) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas

A la fecha de los estados financieros hay normas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

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

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes.* Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes.* La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15, sobre sus estados financieros.

- El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

  A la fecha de los estados financieros, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros consolidados intermedios.

(4) Administración de Riesgos Financieros

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.

- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.

- El marco de gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- La función de la unidad de riesgos debe ser independiente del negocio.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, entre otros.

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operacional y continuidad de negocios, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que la contraparte de una transacción comercial no cumpla con los términos originalmente pactados con la Compañía. Para asumir este riesgo, la Compañía tiene un marco de gestión cuyos principales elementos incluyen:

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito de la Compañía.

- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites de la Compañía, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.

- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites y proponiendo recomendaciones de aprobación por parte de la Junta Directiva.

- Un proceso de administración de cartera enfocado a dar seguimiento a las tendencias de los riesgos a nivel de la Compañía con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.

- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités de Crédito, Riesgos, Auditoría y Comité de Subsidiarias.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Préstamos por Cobrar	
	2016	2015
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	41,987,592	44,311,577
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	40,878,892	43,177,471
Grado 2: Mención especial	226,126	187,770
Grado 3: Subnormal	213,835	240,667
Grado 4: Dudoso	2,619,329	3,014,128
Grado 5: Irrecuperable	145,249	73,748
Monto bruto	44,083,431	46,693,784
Reserva por deterioro	(1,146,684)	(1,358,618)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(949,155)	(1,023,589)
Valor en libros, neto	41,987,592	44,311,577
No morosos ni deteriorado		
Grado 1: Normal	40,878,892	43,177,471
Grado 2: Mención especial	226,126	187,770
Sub-total	41,105,018	43,365,241
Individualmente deteriorado		
Grado 3: Subnormal	213,835	240,667
Grado 4: Dudoso	2,619,329	3,014,128
Grado 5: Irrecuperable	145,249	73,748
Sub-total	2,978,413	3,328,543
Reserva por deterioro		
Individual	653,794	0
Colectiva	492,890	1,358,618
Total reserva por deterioro	1,146,684	1,358,618

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en préstamos:
  La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

- Préstamos reestructurados:
  Los préstamos reestructurados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos préstamos una vez son reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración por un periodo de seis (6) meses, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte de la Compañía.

- Castigos:
  Los préstamos son cargados a pérdidas o castigos cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de considerar una serie de factores como: la incapacidad de pago del deudor; cuando la garantía es insuficiente o no está debidamente constituida; o se establece que se agotaron todos los recursos para la recuperación del crédito en la gestión de cobros realizada.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración del Riesgo de Crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Préstamos por Cobrar	
	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Concentración por sector:		
Consumo	44,083,431	46,693,784
Concentración geográfica:		
Panamá	44,083,431	46,693,784

La concentración geográfica de préstamos está basada en la ubicación del deudor.

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez se define como el riesgo que la Compañía tenga dificultad de cumplir con todas sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son cancelados a través del pago de efectivo u otro activo financiero. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Administración del Riesgo de Liquidez:

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros, pasivos en agrupaciones de vencimiento contractual, basado en remanente desde la fecha del estado de situación financiera.

30 de junio de 2016	Valor en Libros	Total monto bruto nominal (entrada/ salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financiero						
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	58,491,333	3,700,666	54,790,667	0	0
Total de pasivos	52,000,000	58,491,333	3,700,666	54,790,667	0	0
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	11,423,011	11,493,575	11,493,575	0	0	0
Préstamos, neto	41,987,592	59,010,685	7,902,250	14,589,030	12,526,430	23,992,975
Total de activos	53,410,603	70,504,260	19,395,825	14,589,030	12,526,430	23,992,975

30 de junio de 2015	Valor en Libros	Total monto bruto nominal (entrada/ salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financiero						
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	62,191,999	3,690,555	58,501,444	0	0
Total de pasivos	52,000,000	62,191,999	3,690,555	58,501,444	0	0
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes	8,986,230	9,076,660	9,076,660	0	0	0
Préstamos, neto	44,311,577	64,684,378	8,186,815	15,259,008	13,160,134	28,078,421
Total de activos	53,297,807	73,761,038	17,263,475	15,259,008	13,160,134	28,078,421

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La siguiente tabla detalla los activos y pasivos financieros la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos :						
Efectivo y efectos de caja	290	0	0	0	0	290
Depósitos en bancos	11,422,721	0	0	0	0	11,422,721
Préstamos, neto	65,989	556,138	1,663,762	3,664,042	36,037,661	41,987,592
Total de activos	11,489,000	556,138	1,663,762	3,664,042	36,037,661	53,410,603
Pasivos:						
Bonos	0	0	52,000,000	0	0	52,000,000
Total de pasivos	0	0	52,000,000	0	0	52,000,000
Posición neta	11,489,000	556,138	(50,336,238)	3,664,042	36,037,661	1,410,603

Activos:	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y efectos de caja	390	0	0	0	0	390
Depósitos en bancos	8,985,840	0	0	0	0	8,985,840
Préstamos, neto	22,442	443,468	1,866,924	3,388,280	38,590,463	44,311,577
Total de activos	9,008,672	443,468	1,866,924	3,388,280	38,590,463	53,297,807
Pasivos:						
Bonos	0	0	52,000,000	0	0	52,000,000
Total de pasivos	0	0	52,000,000	0	0	52,000,000
Posición neta	9,008,672	443,468	(50,133,076)	3,388,280	38,590,463	1,297,807

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de Estados Unidos de América o en Balboas.

Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión de la Compañía disponen del cumplimiento de límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio*:
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

  El análisis de sensibilidad para el riesgo de tasa de cambio, está considerado principalmente en la medición de la posición dentro de una moneda específica. El análisis consiste en verificar cuánto representaría la posición en la moneda funcional sobre la moneda a la cual se estaría convirtiendo y por ende la mezcla del riesgo de tasa de cambio.

- *Riesgo de tasa de interés*:
  Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, el Departamento de Gestión del Riesgo ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Riesgo.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

30 de junio de 2016

	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos:							
Efectivo y depósitos en bancos	8,699,896	2,722,825	0	0	0	290	11,423,011
Préstamos, neto	65,989	556,138	1,663,762	3,664,042	36,037,661	0	41,987,592
Total de activos	8,765,885	3,278,963	1,663,762	3,664,042	36,037,661	290	53,410,603
Pasivos:							
Bonos	0	0	52,000,000	0	0	0	52,000,000
Total de pasivos	0	0	52,000,000	0	0	0	52,000,000
Total de sensibilidad a tasa de interés	8,765,885	3,278,963	(50,336,238)	3,664,042	36,037,661	290	1,410,603

30 de junio de 2015

	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin tasa de interés	Total
Activos:							
Efectivo y depósitos en bancos	8,985,840	0	0	0	0	390	8,986,230
Préstamos, neto	22,442	443,468	1,866,924	3,388,280	38,590,463	0	44,311,577
Total de activos	9,008,282	443,468	1,866,924	3,388,280	38,590,463	390	53,297,807
Pasivos:							
Bonos	0	0	52,000,000	0	0	0	52,000,000
Total de pasivos	0	0	52,000,000	0	0	0	52,000,000
Total de sensibilidad a tasa de interés	9,008,282	443,468	(50,133,076)	3,388,280	38,590,463	390	1,297,807

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(d) Riesgo Operacional y Continuidad de Negocios

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

La estructura de Administración de Riesgo Operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. En tal sentido, hemos establecido un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional que vincula el modelo de Continuidad de Negocios, aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado en Junta Directiva.

Las Unidades de Negocios y Soporte de la Compañía asumen un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables por gestionar y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

(5) Estimaciones Contables Criticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad

La administración la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

La administración la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detallan a continuación:

(a) Pérdidas por Deterioro en Préstamos:

La Compañía revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, la Compañía efectúa juicios y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un Grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionen con incumplimientos en activos.

(5) Estimaciones Contables Criticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad, continuación

La administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito similar y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia real de pérdida.

(b) Valor razonable

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(6) Impuesto sobre la Renta

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

Conforme a la legislación fiscal vigente, las ganancias obtenidas por la Compañía 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/.1,500,000) 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 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-CAIR).

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.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

La Ley 52 del 28 de agosto de 2012, restituyó el pago de las estimadas del Impuesto sobre la Renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo a la mencionada Ley, las estimadas del Impuesto sobre la Renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

A continuación se presenta la composición del gasto de impuesto sobre la renta:

	30 de junio de	
	2016	2015
Impuesto sobre la renta, corriente:	0	57,129
Impuesto sobre la renta, diferido:	138,836	(82,450)
Impuesto sobre la renta, neto	138,836	(25,321)

La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación:

	30 de junio de	
	2016	2015
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	(153,099)	(52,861)
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(515,757)	(365,789)
Costos y gastos no deducibles	668,856	694,504
Arrastre de pérdidas	0	(47,339)
Renta gravable neta	0	228,515
Impuesto causado tradicional 25%	0	25,321

Al 30 de junio de 2016, la tasa impositiva de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación fiscal vigente es del 25% (2013: 27.5%).

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo registrado por la compañía:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdida en préstamos	468,762	607,598

La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el año actual es como sigue:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Impuesto diferido activo al inicio del período	607,598	525,148
Más:		
Efecto neto en resultados	(138,836)	82,450
Impuesto diferido activo al final del período	468,762	607,598

El activo por impuesto diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración. En base a resultados actuales y proyectados, la Compañía considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se describen en el estado consolidado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta corriente utilizando el cálculo de impuesto tradicional se presenta a continuación.

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos y pasivos que se describen en el estado de situación financiera.

(7) Efectivo y Depósitos en Banco

El efectivo, efectos de caja y depósitos en Bancos se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Efectivo y efectos de caja	290	390
Depósitos a la vista en bancos	2,299,099	2,444,889
Depósitos a plazo en bancos	9,123,622	6,540,951
Total de efectivo y depósitos en Bancos	11,423,011	8,986,230
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días	(2,722,825)	(6,540,951)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	8,700,186	2,445,279

(8) Préstamos

El detalle de la cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Personales	28,393,001	29,064,970
Jubilados	15,690,430	17,628,814
Total	44,083,431	46,693,784
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	1,146,684	1,358,618
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	949,155	1,023,589
Total préstamos, neto	41,987,592	44,311,577

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos, se detalla a continuación:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Saldo al inicio del año	1,358,618	1,011,087
Provisión cargada a gastos	456,400	832,294
Recuperación de cartera	52,099	0
Préstamos castigados	(720,433)	(484,763)
Saldo al final del año	1,146,684	1,358,618

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

30 de junio de 2016

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	341,844	184,237	19,379	545,460
Compras	8,271	5,615	0	13,886
Ventas y descartes	(2,653)	(7,649)	0	(10,302)
Al final del año	347,462	182,203	19,379	549,044
Depreciación y amortización acumulada				
Al inicio del año	(272,551)	(177,950)	(18,608)	(469,109)
Gastos del período	(23,104)	(6,276)	(514)	(29,894)
Descartes	2,653	7,649	0	10,302
Al final del año	(293,002)	(176,577)	(19,122)	(488,701)
Saldo neto	54,460	5,626	257	60,343

30 de junio de 2015

	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	302,162	184,237	19,379	505,778
Compras	39,682	0	0	39,682
Ventas y descartes	0	0	0	0
Al final del año	341,844	184,237	19,379	545,460
Depreciación y amortización acumulada				
Al inicio del año	(253,134)	(176,154)	(17,719)	(447,007)
Gastos del año	(19,417)	(1,796)	(889)	(22,102)
Descartes	0	0	0	0
Al final del año	(272,551)	(177,950)	(18,608)	(469,109)
Saldo neto	69,293	6,287	771	76,351

(10) Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	30 de junio 2016	30 de Junio 2015
Seguros de vida por cobrar sobre saldo	236,993	211,504
Cuentas por cobrar	192,107	303,232
FECI por cobrar sobre saldos	53,081	63,710
Seguros por cobrar/cartera adquirida	44,153	48,916
Fallecidos-seguros de vida	14,848	43,252
Total	541,182	670,614

(11) Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Emisión de B/.52,000,000 – Resolución CNV No.33-08 del 28 de febrero de 2013

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Serie "B"	Febrero 28, 2013	7.00%	Febrero 28, 2018	52,000,000	52,000,000
			Total	52,000,000	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 junio de 2015 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.

(12) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Seguro de vida por pagar	678,942	626,518
Servicio de descuento	327,313	352,761
FECI retenido por pagar	78,320	90,233
Otras cuentas por pagar	55,128	63,747
Reserva de prima de antigüedad	39,074	32,787
Impuestos por pagar	12,500	12,500
Devoluciones de clientes	3,111	12,787
Timbres retenidos por pagar	812	956
Total	1,195,200	1,192,289

(13) Patrimonio

Al 31 de marzo de 2016, se mantienen 270,000 acciones comunes emitidas y pagadas que ascienden a B/.2,700,000 (junio 2015: B/.2,700,000). El capital social autorizado de la Compañía está constituido por 270,000 acciones comunes, con un valor nominal de B/.10 cada una.

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de junio	
	2016	2015
Otros Ingresos	18,403	19,666
Ingresos por carta de saldo	12,710	19,240
Otros ingresos no gravables	5,327	0
Otros Ingresos Fondo de Cesantía	961	686
Recuperación de cartera	0	81,148
Ganancia en Vta. Activo Fijo	0	350
Total	37,401	121,090

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan se presentan a continuación:

	30 de junio	
	2016	**2015**
Electricidad y Comunicación	45,238	43,517
Seguridad	22,740	22,200
Aseo y limpieza	11,584	10,994
Reparaciones y mantenimiento	6,644	9,926
Atención a Clientes	3,062	2,280
Servicio de descuento	635	688
Seguros	1,870	1,565
Timbres	272	387
Agua	268	341
Misceláneos	56,485	65,225
	148,798	157,123

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen aquí:

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Activos:		
Depósitos en bancos	11,169,105	8,628,727
Pasivos:		
Bonos por pagar	52,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	343,778	334,805
Gastos de intereses:		
Bonos	3,700,666	3,690,555
Transacciones:		
Compensación a ejecutivos clave	66,786	66,975

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	30 de junio de 2016		30 de junio de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos a plazo	9,123,622	9,123,622	6,540,951	6,540,951
Préstamos, neto	41,987,592	92,650,110	44,311,577	135,345,865
	51,111,214	101,773,732	50,852,528	141,886,816
Pasivos				
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	52,135,564	52,000,000	51,628,134

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

	30 de junio de 2016	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos, neto	92,650,110	92,650,110
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	52,135,564	52,135,564

	30 de junio de 2015	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos, neto	135,345,865	135,345,865
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	51,628,134	51,628,134

(17) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 2 y 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Bonos corporativos por pagar	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actual de mercado para Bonos corporativos por pagar de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(18) Compromisos

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

	30 de junio de 2016	30 de junio de 2015
Banco Aliado, S. A.	19,430	19,430

(19) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

Provisión dinámica

El Acuerdo No.004-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

(19) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 30 de junio de 2016 el saldo constituido de provisión dinámica en la Compañía es de B/.1,194,223 (2015: B/.850,354), por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, se constituyó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

	2016
Reserva regulatoria de préstamos	1,246,172

Este Acuerdo regula la metodología para calcular el monto de la provisión dinámica, que considera una restricción porcentual máxima y mínima aplicable al monto de la provisión determinada sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Financiera Finacredit, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Financiera Finacredit, S.A.** al 30 de junio de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel D. Díaz S.
C. P. A. Nº 6395

22 de Agosto de 2016
Panama, República de Panama

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 Junio de 2016

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 junio de 2016 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 20.7% del total de activos y 21.9% 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-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 290	B/. 390
Depósitos a la vista en Bancos	2,299,099	2,444,889
Depósitos a plazo en Bancos	9,123,622	6,540,951
Total	**B/. 11,423,011**	**B/. 8,986,230**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 son las siguientes:

Razones de Liquidez	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	20.7%	16.2%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	21.9%	16.8%
Prestamos / Activos	76.0%	79.8%

El total de activos líquidos del Emisor muestran un aumento de B/. 2,4 millones o 27.1% al 30 de junio de 2016 comparado al 30 de junio de 2015. El Emisor cuenta con una emisión de Bonos Corporativos por un total de B/.52,0 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-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Préstamos Personales	B/. 44,083,431	B/. 46,693,784
Menos: Intereses y comisiones descontados no ganados	949,155	1,023,589
Provisión préstamos incobrables	1,146,684	1,358,618
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 41,987,592**	**B/. 44,311,576**

Para el período terminado el 30 de junio de 2016 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra una disminución de B/. 2,3 millones o 5.2 % con respecto al 30 de junio de 2015.

Al 30 de junio de 2016 la cartera de letras de préstamos morosos ascendían a B/ 16 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.1,3 millones. La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2016 es de B/.B/.1,4 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 1,1 millones lo que equivale a una cobertura de 118.3% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2016. 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/.1,2 millones. Esta reserva es adicional a la reserva para posibles pérdidas 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 una disminución de B/.300 mil al 30 de junio de 2016.

La Junta Directiva del Emisor realizó un aumento de Capital Social Autorizado a B/.5,0 millones de los cuales se suscribieron y pagaron 200,000 acciones comunes nominativas con un valor de B/.10.00 (DIEZ BALBOAS) cada una, tal cual como consta en escritura pública Nueve Mil Trescientos Cuarenta y Cinco (9,345) del 7 de abril de 2015, inscrita en el Registro Público el 21 de abril de 2015.
Esto hecho mantiene el Capital Pagado del Emisor a B/.2,7 millones al cierre de junio 2016. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este trimestre. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 2,700,000	B/. 2,700,000
Déficit Acumulado	(3,404,709)	(1,515,664)
Reservas Dinámica	1,194,223	850,354
Exceso de Reserva Regulatoria	1,246,172	-
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 1,735,686**	**B/. 2,034,690**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 55,274,664**	**B/. 55,561,784**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor para el semestre terminado el 30 de junio de 2016 alcanzaron los B/.55,3 millones reflejando una disminución de B/.287 mil o 0.5% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2015. 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-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Efectivo	B/. 290	B/. 390
Depósitos a la vista en Bancos	2,299,099	2,444,889
Depósitos a plazo en Bancos	9,123,622	6,540,951
Préstamos y por Cobrar, neto	41,987,592	44,311,577
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	60,343	76,351
Otros Activos	1,803,718	2,187,626
Total de Activos	**B/. 55,274,664**	**B/. 55,561,784**

Pasivos

La principal fuente de financiamiento del Emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.52,0 millones al 30 de junio de 2016. Estos bonos pertenecen a la emisión pública de Bonos Corporativos por B/.60 millones autorizada por la Superintendencia del Mercado 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.

Pasivos	30-Jun-16 (Interino)	30-Jun-15 (Auditado)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por Pagar	343,778	334,805
Otros Pasivos	1,195,200	1,192,289
Total de Pasivos	**B/. 53,538,978**	**B/. 53,527,094**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-16 (Interino)	31-Jun-15 (Auditado)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 4,614,206	B/. 4,771,641
Ingresos por Manejo	411,784	431,287
	5,025,990	**5,202,928**
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	50,360	135,961
Total Ingresos	**5,076,350**	**5,338,889**
Provisión para pérdidas en préstamos	(456,400)	(832,294)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**4,619,950**	**4,506,595**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	1,042,489	846,798
Depreciación y Amortización	29,894	22,102
Gastos Financieros	3,700,666	3,690,555
Total de Gastos Generales y Administrativos	**4,773,049**	**4,559,455**
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto Sobre la Renta	(153,099)	(52,861)
Impuesto Sobre la Renta diferido	(138,836)	25,321
Utilidad Neta	**B/. (291,935)**	**B/. (27,540)**

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2016, el total de ingresos fue de B/.5,1 millones mostrando una disminución de B/.263 mil o 4.9%, comparado con el mismo período el año anterior. Dentro de este total podemos mencionar que los intereses ganados representan la disminución más significativa para el periodo terminado el 30 de junio de 2016, por el monto de B/.157 mil o 3.3 %.

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/.1,1 millones al 30 de junio de 2016 comparado con B/.869 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 45.4%, los gastos de honorarios profesionales 13.6%, los impuestos generales con 8.8%, los gastos de propaganda y promoción con un 8.1%, y el gasto de alquiler con un 6.7%. El aumento 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/.203 mil o 23.4% para el período terminado el 30 de junio de 2016 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2016 se refleja una perdida neta de B/.292 mil.

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.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Ingresos por intereses	1,144,562	1,141,502	1,133,210	1,194,932
Gastos por intereses	920,111	920,111	930,222	930,222
Gastos de Operación	368,028	245,039	243,362	215,954
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	(211,876)	187,573	(289,718)	22,086
Acciones emitidas y en circulación	270,000	270,000	270,000	270,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	(3.14)	2.78	(4.29)	0.33

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Préstamos	41,987,592	42,830,534	44,121,218	44,451,873
Activos Totales	55,274,664	55,444,772	55,323,570	55,684,067
Deuda Total	52,343,778	52,333,667	53,563,582	52,334,805
Capital Pagado	2,700,000	2,700,000	2,700,000	2,700,000
Déficit Acumulado	(3,404,709)	(2,786,704)	(2,938,383)	(1,445,329)
Patrimonio Total	1,735,686	1,947,562	1,759,988	2,056,777

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-16	Mar-16	Dic-15	Sep-15
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	30.16	26.87	29.63	25.51
Préstamos/Activos Totales	75.96%	77.25%	79.83%	81.04%
Gastos de Operación/Ingresos totales	29.33%	19.75%	27.54%	9.80%
Morosidad/Cartera Total	3.23%	3.50%	3.18%	2.88%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de junio de 2016 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