REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2017

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

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2017 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 21.2% del total de activos y 22.4% del total de obligaciones, entendiéndose por estas últimas; la sumatoria de financiamientos recibidos y bonos emitidos y en circulación.

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

Activos Líquidos	31-Mar-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	144,932	2,299,099
Depósitos a plazo en Bancos	11,584,410	9,123,622
Total	**B/. 11,729,632**	**B/. 11,423,011**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2017 y 30 de junio de 2016 son las siguientes:

Razones de Liquidez	31-Mar-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	21.2%	20.7%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	22.4%	21.9%
Prestamos / Activos	75.1%	76.0%

El total de activos líquidos del Emisor muestran un aumento de B/.307 mil o 2.7% al 31 de marzo de 2017 comparado al 30 de junio de 2016. 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. El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

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

Préstamos por Cobrar	31-Mar-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Préstamos Personales	B/. 44,022,536	B/. 44,083,431
Menos: Intereses y comisiones descontados no ganados	946,533	949,155
Provisión préstamos incobrables	1,596,684	1,146,684
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 41,479,319**	**B/. 41,987,592**

Para el período terminado el 31 de marzo de 2017 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra una disminución de B/. 508 mil o 1.2% con respecto al 30 de junio de 2016.

Al 31 de marzo de 2017 la cartera de letras de préstamos morosos ascendía a B/ 1,5 millones y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.11 mil. La cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2017 es de B/.1,5 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 1,6 millones lo que equivale a una cobertura de 103.5% sobre la cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2017. 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 las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista refleja un incremento de B/.19 mil al 31 de marzo de 2017.

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 marzo 2017. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este trimestre. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	31-Mar-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 2,700,000	B/. 2,700,000
Déficit Acumulado	(3,203,849)	(3,404,709)
Reservas Dinámica	1,194,223	1,194,223
Exceso de Reserva Regulatoria	1,026,225	1,246,172
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 1,716,599**	**B/. 1,735,686**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 55,235,935**	**B/. 55,274,664**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de marzo de 2017 alcanzaron los B/.55,2 millones reflejando una disminución de B/.39 mil o 0.1% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2016.

Activos	31-Mar-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	144,932	2,299,099
Depósitos a plazo en Bancos	11,584,410	9,123,622
Préstamos y por Cobrar, neto	41,479,319	41,987,592
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	41,807	60,343
Otros Activos	1,985,177	1,803,718
Total de Activos	**B/. 55,235,935**	**B/. 55,274,664**

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 31 de marzo de 2017. 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	31-Mar-17 (Interino)	30-Jun-16 (Auditado)
Bonos corporativos por Pagar	B/. 52,000,000	B/. 52,000,000
Cuentas por Pagar	323,556	343,778
Otros Pasivos	1,195,780	1,195,200
Total de Pasivos	**B/. 53,519,336**	**B/. 53,538,978**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Mar-17 (Interino)	31-Mar-16 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 3,415,644	B/.3,469,644
Comisiones Ganadas	316,130	283,492
	3,731,774	**3,753,136**
Otros Ingresos (Gastos)		
Honorarios y otras comisiones, netas	8,742	9,578
Otros Ingresos	29,778	55,650
Total Ingresos	**3,770,294**	**3,818,364**
Gastos de Intereses	2,770,444	2,780,555
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	**2,770,444**	**2,780,555**
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	**999,850**	**1,037,809**
Provisión para pérdidas en préstamos	(395,792)	(450,000)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**604,058**	**587,809**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	695,197	704,353
Total de Gastos Generales y Administrativos	**695,197**	**704,353**
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto Sobre la Renta	(91,139)	(116,544)
Impuesto Sobre la Renta diferido	72,457	36,485
Utilidad Neta	**B/. (18,682)**	**B/. (80,059)**

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2017, el total de ingresos fue de B/.3,7 millones mostrando una disminución de B/.48 mil o 1.3%, 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 31 de marzo de 2017, por el monto de B/.54 mil o 1.6%.

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/.695 mil al 31 de marzo de 2017 comparado con B/.704 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 50.5%, los gastos de propaganda y promoción con un 12.4%, los impuestos generales con 9.6%, los gastos de honorarios profesionales 7.6% y el gasto de alquiler con un 2.0%. La disminución 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/.9 mil o 1.3% para el período terminado el 31 de marzo de 2017 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 se refleja una perdida neta de B/.19 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
	Mar-17	Dic-16	Sep-16	Jun-16
Ingresos por intereses	1,120,387	1,140,931	1,154,326	1,144,562
Gastos por intereses	910,000	930,222	930,222	920,111
Gastos de Operación	243,349	215,483	236,365	368,028
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	(49,323)	(10,245)	40,886	(211,876)
Acciones emitidas y en circulación	270,000	270,000	270,000	270,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	(0.73)	(0.15)	0.61	(3.14)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-17	Dic-16	Sep-16	Jun-16
Préstamos	41,479,319	40,453,695	40,952,334	41,987,592
Activos Totales	55,235,935	55,267,136	55,316,402	55,274,664
Deuda Total	52,323,556	52,343,778	52,343,778	52,343,778
Capital Pagado	2,700,000	2,700,000	2,700,000	2,700,000
Déficit Acumulado	(3,203,849)	(3,163,179)	(3,334,201)	(3,404,709)
Patrimonio Total	1,716,599	1,765,923	1,776,572	1,735,686

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-17	Dic-16	Sep-16	Jun-16
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	30.48	29.64	29.46	30.16
Préstamos/Activos Totales	75.09%	73.20%	74.03%	75.96%
Gastos de Operación/Ingresos totales	20.02%	17.30%	18.13%	29.33%
Morosidad/Cartera Total	3.72%	3.61%	3.46%	3.23%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2017 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

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Financiera Finacredit, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2017, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Financiera Finacredit, S.A.** al 31 de marzo de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel D. Díaz S.
C. P. A. Nº 6395

29 de Mayo de 2017
Panama, República de Panama

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

Estados Financieros-Intermedios
31 de marzo de 2017

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 – INTERMEDIOS

Los estados financieros – Intermedios de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2017, que incluye el estado de situación financiera, los estados de resultado y estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2016.

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

Hermes Rodríguez
CPA No. 073-2014

Panamá, 28 de abril de 2017

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

Estado de Situación Financiera

31 de marzo del 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2017 (no Auditado)	Junio 2016 *(Auditado)*
Activos			
Efectivo	7	290	290
Depósitos en bancos	7, 17	11,729,342	11,422,721
Préstamos por cobrar, neto	8	41,479,319	41,987,592
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	41,807	60,343
Intereses acumulados por cobrar		747,531	677,726
Gastos pagados por anticipado		142,467	116,048
Impuesto sobre la renta diferido	6	541,219	468,762
Otros activos	10	553,960	541,182
Total de activos		55,235,935	55,274,664
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11, 17	52,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	17	323,556	343,778
Otros pasivos	12	1,195,780	1,195,200
Total de pasivos		53,519,336	53,538,978
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	2,700,000	2,700,000
Provisión dinámica regulatoria	20	1,194,223	1,194,223
Exceso de reserva regulatoria de crédito	20	1,026,225	1,246,172
Déficit acumulado		(3,203,849)	(3,404,709)
Total de patrimonio		1,716,599	1,735,686
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		55,235,935	55,274,664

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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

		TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Nota	2017	2016	2017	2016
		(No auditado)	*(Auditado)*	(No auditado)	*(Auditado)*
Ingresos por intereses y comisiones:					
Intereses ganados sobre préstamos		911,260	967,332	2,798,783	2,981,149
Intereses ganados sobre depósitos a plazo		209,127	174,170	616,861	488,495
Comisiones ganadas sobre préstamos		80,248	81,447	316,130	283,492
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,200,635	1,222,949	3,731,774	3,753,136
Gastos por intereses:					
Bonos	16	910,000	920,111	2,770,444	2,780,555
Total de gastos por intereses		910,000	920,111	2,770,444	2,780,555
Total de ingresos por intereses y comisiones, antes de provisión		290,635	302,838	961,330	972,581
Provisión para pérdidas en préstamos	8	139,162	150,000	395,792	450,000
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		151,473	152,838	565,538	522,581
Ingresos (gastos), neto					
Honorarios y otras comisiones, netos		3,405	2,676	8,742	9,578
Otros ingresos	14	11,461	19,946	29,778	55,650
Total de otros ingresos, neto		14,866	22,622	38,520	65,228
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros costos de personal		119,753	126,405	350,817	356,470
Honorarios profesionales		23,852	13,669	52,980	32,587
Propaganda y promoción		27,968	23,769	86,025	62,203
Alquiler		1,200	17,840	14,100	54,100
Viajes y Transporte		2,346	2,388	5,946	6,058
Papelería y utiles de oficina		1,902	2,000	8,226	7,671
Impuesto varios		24,514	25,799	66,670	69,121
Depreciación y amortización		9,322	6,132	19,436	18,489
Otros	15	32,492	27,490	90,997	97,654
Total de gastos generales y administrativos		243,349	245,492	695,197	704,353
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		(77,010)	(70,032)	(91,139)	(116,544)
Impuesto sobre la renta, neto	6	27,687	257,605	72,457	36,485
Utilidad (pérdida) neta del periodo		(49,323)	187,573	(18,682)	(80,059)

El estado de resultados 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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2015 (Auditado)		2,700,000	850,354	0	(1,515,663)	2,034,691
Pérdida neta		0	0	0	(80,059)	(80,059)
Otras transacciones de patrimonio:						
Provisión dinámica regulatoria		0	91,489	0	(91,489)	0
Otras reservas		0	0	1,092,423	(1,092,423)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	91,489	1,092,423	(1,183,912)	0
Transacciones con el accionista:						
Emisión de acciones		0	0	0	0	0
Impuesto complementario		0	0	0	(7,070)	(7,070)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(7,070)	(7,070)
Saldo al 31 de marzo 2016 (no Auditado)		2,700,000	941,843	1,092,423	(2,786,704)	1,947,562
Saldo al 30 de junio 2016 (Auditado)		2,700,000	1,194,223	1,246,172	(3,404,709)	1,735,686
Pérdida neta		0	0	0	(18,682)	(18,682)
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(219,947)	219,947	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(219,947)	219,947	0
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	(405)	(405)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(405)	(405)
Saldo al 31 de marzo 2017 (no Auditado)		2,700,000	1,194,223	1,026,225	(3,203,849)	1,716,599

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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Pérdida neta del periodo		(18,682)	(80,059)
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
Provisión para pérdidas en préstamos		395,792	450,000
Depreciación		19,436	18,489
Impuesto sobre la renta diferido		(72,457)	(36,485)
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(961,330)	(972,581)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales mayores a 3 meses		2,722,825	(2,401,932)
Préstamos		112,481	1,031,043
Otros activos		(39,196)	(73,226)
Otros pasivos		580	(28,747)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		3,661,968	3,750,177
Intereses pagados		(2,790,666)	(2,781,693)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		3,030,751	(1,125,014)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(900)	(10,923)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		(900)	(10,923)
Actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(405)	(7,070)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(405)	(7,070)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		3,029,446	(1,143,007)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		8,700,186	2,445,279
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	7	11,729,632	1,302,272

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 Compañía es propiedad 100% de Banco Aliado, S. A.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Calle 37 Perejil y Ave. Perú.

Las operaciones de Financiera Finacredit, S.A. estan reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Medición

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

La Compañía reconoce los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen a la fecha de liquidación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros son presentados 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, continuación

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos 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.

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.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 descontadas no ganadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones descontadas no ganadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(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.

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.

- *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 de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*
  Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza principalmente modelos estadísticos de tendencias históricas 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 disminuyendo la cuenta de reserva para préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

Préstamos Renegociados o Reestructurados

Consisten en activos financieros que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

(e) Mobiliario, Equipo y Mejoras

Todos los mobiliarios, equipos 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.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados de operación durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de mobiliario y equipo y amortización de mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Mobiliario y equipo de oficina	5 -10 años
- Mejoras a la propiedad	5 -10 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Las propiedades y equipo se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable, si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

La vida útil y valor residual de los activos se revisa, y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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. 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 en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando 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

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión sobre préstamos en el estado de resultados.

(i) Capital en Acciones

La Compañía clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

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

(j) 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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(k) Información de Segmentos

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Gerencia para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

(l) Información comparativa

Cierta información comparativa del 31 de marzo de 2016 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del 31 de marzo de 2017, específicamente en el estado de situación financiera, estado de resultados y el estado de flujos de efectivo.

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de marzo de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las modificaciones tenemos:

- 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.

  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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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, 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 2018, 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a las que la Compañía está expuesto como parte de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventiva que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación del capital económico.

La Compañía a través de la Junta Directiva y su Compañía Matriz, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. De igual manera, la Compañía se apoya en la gestión de los distintos comités establecidos por su Compañía Matriz.

La Compañía a través de la Junta Directiva y su Compañía Matriz cuenta con la Unidad de Administración Integral de Riesgos, cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que le dan seguimiento a cada uno de los riesgos identificados y plasmados en el manual de riesgos. Adicionalmente la Unidad de Administración Integral de Riesgos cuenta con una estructura organizativa que reporta directamente a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Compañía cuenta con la Unidad de Administración Integral de Riesgos, cuyas bases están sustentadas con las políticas y procedimientos que le dan seguimiento a cada uno de los riesgos identificados y plasmados en el manual de riesgos. Adicionalmente la Unidad de Administración Integral de Riesgos cuenta con una estructura organizativa que reporta directamente a la Junta Directiva a través del Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos, está conformado por directores y ejecutivos de la Compañía y tiene dentro de sus principales responsabilidades:

- Dar seguimiento a los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la compañía.
- Revisar que se cumplan las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.
- Analizar las exposiciones de la empresa a los distintos riesgos y su interrelación y sugerir las estrategias de mitigación cuando se requiera.
- Informar a la Junta directiva sobre el comportamiento de los riesgos de la Compañía.

La Compañía ha definido tres principios básicos para la Gestión de Riesgos, que se detallan a continuación:

- El enfoque de la gestión debe ser integral, incorporando todos los riesgos y todas las operaciones de la Compañía.
- La gestión de los riesgos individuales debe ser uniforme.
- El marco de la gestión de los riesgos debe estar basado en las mejores prácticas internacionales y debe incorporar las lecciones aprendidas.

La función de la unidad de riesgos es independiente del negocio. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, 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 realza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez o financiamiento, mercado y operacional, 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

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	
	Marzo 2017	**Junio 2016**
	(No auditado)	**(Auditado)**
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	41,479,319	41,987,592
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	40,637,295	40,878,892
Grado 2: Mención especial	1,874,776	1,952,484
Grado 3: Subnormal	317,321	213,835
Grado 4: Dudoso	751,440	892,971
Grado 5: Irrecuperable	441,704	145,249
Monto bruto	44,022,536	44,083,431
Reserva por deterioro	(1,596,684)	(1,146,684)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(946,533)	(949,155)
Valor en libros, neto	41,479,319	41,987,592
No morosos ni deteriorado		
Grado 1: Normal	40,637,295	40,878,892
Grado 2: Mención especial	1,874,776	1,952,484
Sub-total	42,512,071	42,831,376
Individualmente deteriorado		
Grado 3: Subnormal	317,321	213,835
Grado 4: Dudoso	751,440	892,971
Grado 5: Irrecuperable	441,704	145,249
Sub-total	1,510,465	1,252,055
Reserva por deterioro		
Individual	0	492,890
Colectiva	1,596,684	653,794
Total reserva por deterioro	1,596,684	1,146,684

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición al riesgo e información de la cartera de préstamos, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin perdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de morosidad menor a 60 días de atraso y que no califiquen como individualmente significativos.

- Préstamos renegociados:
  Los préstamos renegociados 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 cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

  La Compañía maneja sus riesgos de crédito relacionados a los préstamos, dentro del marco de una política de crédito comercial selectiva en términos de sectores de actividad, de tamaño de las empresas, de criterios financieros, de habilidad para enfrentar los ciclos de la economía y la calidad de la administración.

Depósitos colocados
La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.11,729,342 (junio 2016: B/.11,422,721). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

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 créditos a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Préstamos por Cobrar	
	31 de marzo de 2017 (No auditado)	30 de junio de 2016 (Auditado)
Concentración por sector:		
Consumo	44,022,536	44,083,431
Concentración geográfica:		
Panamá	44,022,536	44,083,431

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez, considerando que coloca sus excedentes de tesorería exclusivamente en forma de depósitos a corto plazo en Bancos previamente analizados y aprobados por el Comité Ejecutivo y de Crédito, y en instrumentos financieros de liquidez inmediata.

La Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima a la Compañía. Esta revisión se realiza semanalmente, e independientemente al seguimiento semanal de tesorería.

Administración del 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 sus obligaciones.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos de los activos y pasivos y los compromisos de préstamos no reconocidos determinados en base al período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de vencimiento contractual, en base a los flujos de efectivo no descontados.

31 de marzo 2017 (No Auditado)	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 financieros						
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	(55,700,667)	(55,700,667)	0	0	0
Total de pasivos	52,000,000	(55,700,667)	(55,700,667)	0	0	0
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,729,632	11,882,614	11,882,614	0	0	0
Préstamos, neto	41,479,319	58,740,052	7,783,037	14,456,786	12,316,701	24,183,528
Total de activos	53,208,951	70,622,666	19,665,651	14,456,786	12,316,701	24,183,528
Posición neta	(1,208,951)	14,921,999	(36,035,016)	14,456,786	12,316,701	24,183,528

30 de junio 2016 (Auditado)	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 financieros						
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	(58,491,333)	0	(58,491,333)	0	0
Total de pasivos	52,000,000	(58,491,333)	0	(58,491,333)	0	0
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	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
Posición neta	(1,410,603)	12,012,927	19,395,825	(43,902,303)	12,526,430	23,992,975

(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 los 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:

31 de marzo 2017 (No Auditado)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos :						
Depósitos en bancos	9,858,736	1,870,606	0	0	0	11,729,342
Préstamos, neto	42,114	281,482	1,633,232	4,266,346	35,256,145	41,479,319
Total de activos	9,900,850	2,152,088	1,633,232	4,266,346	35,256,145	53,208,661
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	52,000,000	0	0	0	52,000,000
Total de sensibilidad a la tasa de interés	9,900,850	(49,847,912)	1,633,232	4,266,346	35,256,145	1,208,661

30 de junio 2016 (Auditado)	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos :						
Depósitos en bancos	8,699,896	2,722,825	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	8,765,885	3,278,963	1,663,762	3,664,042	36,037,661	53,410,313
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	52,000,000	0	0	52,000,000
Total de sensibilidad a la tasa de interés	8,765,885	3,278,963	(50,336,238)	3,664,042	36,037,661	1,410,313

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas derivadas de fallas o inadecuaciones de procesos internos, recursos humanos y sistemas tecnológicos, o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de tipo financiero, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

La Compañía ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de su Compañía Matriz.

La Unidad de Riesgo Operativo ha sido diseñada basada en una segregación de responsabilidades entre los dueños de los procesos, ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de la Compañía asumen la responsabilidad activa en la identificación y comunicación, para posterior medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables de comprender y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Compañía ha adoptado una metodología de evaluación de procesos de negocios basada en riesgos, la cual consiste en identificar las áreas y los procesos claves en relación a los objetivos estratégicos, identificar riesgos inherentes al negocio y diagramar el ciclo del proceso para identificar riesgos y controles mitigantes. Esto, apoyado con herramientas tecnológicas que permiten documentar, cuantificar y monitorear los riesgos identificados en los diferentes procesos a través de matrices de riesgos.

Para ello la estrategia que la Compañía ha implementado dentro de la Unidad de Riesgo Operativo está basada en:

- Macro-procesos de procesamiento
- Macro-procesos de registros de eventos e incidentes de riesgos
- Estrategias de capacitación a todo el personal
- Macro-procesos de gestión de mitigación

El Departamento de Auditoría Interna, a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y en coordinación con la Unidad de Riesgo Operativo monitorean la severidad de los mismos. Esta estrategia tiene como objetivo principal añadir el máximo valor a cada una de las actividades de la organización, minimizando la probabilidad de fallas y pérdidas.

(e) Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de 270,000 (2016: 270,000) con un valor nominal de B/.10 cada una. La administración de la Compañía considera que mantiene un capital adecuado para sus operaciones.

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

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.

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

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 sobre Préstamos Incobrables:*
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 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.

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) *Impuesto sobre la renta:*
La Compañía está sujeta a impuesto sobre la renta; se requieren estimados significativos 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 los 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.

(6) Impuesto sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2016, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

En adición, son rentas exentas del impuesto sobre la renta, entre otras, las siguientes: aquellas derivadas de intereses que se reconozcan o paguen sobre depósitos de cuentas de ahorros, a plazo o de cualquier otra índole, que se mantengan en las instituciones bancarias en Panamá; de los intereses devengados sobre bonos u otros títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y que hayan sido colocados a través de una bolsa de valores debidamente establecida en Panamá; de la ganancia en la venta de títulos valores inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en un mercado organizado; de los intereses devengados sobre inversiones en títulos valores y obligaciones del Estado.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a las personas jurídicas que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible, para el cálculo del impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

(a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y

(b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67% por la tasa del 25%; es decir, el 1.17% de los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es superior al 25% la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria, quien podrá autorizar la no aplicación hasta por un término de tres años.

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 diciembre, marzo y junio de cada año.

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

	31 de marzo de (No Auditado)	
	2017	**2016**
Impuesto sobre la renta, corriente:	0	(57,865)
Impuesto sobre la renta, diferido:	72,457	94,350
Impuesto sobre la renta, neto	72,457	36,485

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido activo registrado por la Compañía:

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdida en préstamos	399,171	286,671
Otros	142,048	182,091
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	541,219	468,762

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

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Impuesto diferido activo al inicio del periodo	468,762	607,598
Más:		
Reserva para pérdida en préstamo	37,500	(52,984)
Otros	34,957	(85,852)
Impuesto diferido activo al final del periodo	541,219	468,762

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 que se describen en el estado de situación financiera.

La administración de Financiera Finacredit, S. A. está gestionando ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2016.

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantenía saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.195,388 (2016: B/.195,388). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
2017	41,192
2018	41,192
2019	41,192
2020	41,192
2021	30,620

(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 de flujos de efectivo:

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Efectivo	290	290
Depósitos a la vista en bancos	144,932	2,299,099
Depósitos a plazo en bancos	11,584,410	9,123,622
Total de efectivo y depósitos en bancos	11,729,632	11,423,011
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses con vencimientos originales mayores de 90 días	0	(2,722,825)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	11,729,632	8,700,186

(8) Préstamos

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

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Personales	44,022,536	44,083,431
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	1,596,684	1,146,684
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	946,533	949,155
Total préstamos, neto	41,479,319	41,987,592

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

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	1,146,684	1,358,618
Provisión cargada a gastos	395,792	456,400
Recuperación de créditos	54,208	52,099
Préstamos Castigados	0	(720,433)
Saldo al final del periodo	1,596,684	1,146,684

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo 2017 (No Auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del periodo	347,462	182,203	19,379	549,044
Compras	900	0	0	900
Al final del periodo	348,362	182,203	19,379	549,944
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del periodo	293,002	176,577	19,122	488,701
Gastos del periodo	13,553	5,626	257	19,436
Al final del periodo	306,555	182,203	19,379	508,137
Saldo neto	41,807	0	0	41,807

	30 de junio 2016 (Auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del periodo	341,844	184,237	19,379	545,460
Compras	8,271	5,615	0	13,886
Descartes	(2,653)	(7,649)	0	(10,302)
Al final del periodo	347,462	182,203	19,379	549,044
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del periodo	272,551	177,950	18,608	469,109
Gastos del periodo	23,104	6,276	514	29,894
Descartes	(2,653)	(7,649)	0	(10,302)
Al final del periodo	293,002	176,577	19,122	488,701
Saldo neto	54,460	5,626	257	60,343

(10) Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Cuentas por cobrar	502,153	484,785
Depósitos en garantía	15,429	20,784
Fondo de cesantía	33,634	30,596
Otros	2,744	5,017
Total	553,960	541,182

(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	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
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:

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Seguros por pagar	659,233	678,942
Otros acreedores varios	429,857	424,746
Feci por pagar	88,540	78,320
Pasivos laborales	8,103	8,359
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	3,434	2,503
Cuentas por pagar	5,231	1,518
Timbres por pagar	1,382	812
Total	1,195,780	1,195,200

(13) Patrimonio

Al 31 de marzo de 2017, las acciones comunes de la Compañía están constituídas por 270,000 (2016: 270,000) acciones emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.10 cada una.

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2017	2016
	(No Auditado)	
Otros ingresos	19,270	10,632
Ingresos por carta de saldo	9,118	8,320
Otros	1,390	36,698
Total	29,778	55,650

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2017	2016
	(No Auditado)	
Mantenimiento y aseo	13,336	13,656
Electricidad y agua	18,518	20,225
Comunicaciones	11,929	13,095
Cargos bancarios	2,966	2,908
Seguridad y vigilancia	17,100	16,560
Gastos de seguros	1,325	1,331
Afiliaciones	4,109	4,295
Misceláneos	21,714	25,584
Total	90,997	97,654

(16) Compromisos y Contingencias

Conforme al mejor conocimiento de la Administración, la Compañía no está involucrada en litigios o reclamación que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o resultado de operación.

(17) 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:

	Marzo 2017 (No Auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	11,609,478	11,169,105
Pasivos:		
Bonos por pagar	52,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	323,556	343,778

	31 de marzo de 2017 (No Auditado)	31 de marzo de 2016 (No Auditado)
Ingresos por intereses:		
Depósitos en bancos	616,861	488,495
Gastos por intereses:		
Bonos	2,770,444	2,780,555
Transacciones:		
Salarios y otros beneficios – corto plazo	43,574	52,146

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

(18) Información por Segmentos

Las operaciones del negocio de préstamos financieros se encuentran concentradas en el sector de consumo, ubicados en su totalidad en la República de Panamá.

(19) 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.

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 de efectivo 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.

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

	Marzo 2017 (No Auditado)		Junio 2016 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	41,479,319	49,766,249	41,987,592	51,835,625
Pasivos				
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	52,091,468	52,000,000	52,135,564

No se revelan los instrumentos financieros que por su naturaleza de corto plazo, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	Marzo 2017 (No Auditado)	
	Nivel 3	**Total**
Activos		
Préstamos, neto	49,766,249	49,766,249
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	52,091,468	52,091,468

	Junio 2016 (Auditado)	
	Nivel 3	**Total**
Activos		
Préstamos, neto	51,835,625	51,835,625
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	52,135,564	52,135,564

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 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Datos de Entradas Utilizados
Préstamos	Flujos de efectivos descontados	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 efectivos descontados	Flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para los bonos corporativos por pagar de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Ley de Valores en Panamá

Las operaciones del mercado de valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 67 del 1 de diciembre de 2011.

La Compañía, está sujeta a regulaciones emitidas por el regulador de su Compañia Matriz la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Por tal efecto debe cumplir con las siguientes regulaciones emitidas:

Provisiones específicas

El regulador de su Compañía Matriz, "la Superintendencia de Bancos" emitió el Acuerdo No.004-2013 indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de tales facilidades.

Como mínimo, a partir del 31 de diciembre de 2014, los bancos (y sus subsidiarias) deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología especificada en este Acuerdo, la cual toma en consideración el saldo adeudado de cada facilidad crediticia clasificada en alguna de las categorías sujetas a provisión, mencionadas en el párrafo anterior; el valor presente de cada garantía disponible como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

En caso de existir un exceso de provisión específica, calculada conforme a este Acuerdo, sobre la provisión calculada conforme a NIIF, este exceso se contabilizará en una reserva regulatoria en el patrimonio que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo de la reserva regulatoria no será considerado como fondos de capital para efectos del cálculo de ciertos índices o relaciones prudenciales mencionadas en el Acuerdo.

Al 31 de marzo de 2017, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.1,026,225 (2016: B/.1,246,172).

Provisión Dinámica

El Acuerdo No.004-2013 establece a las subsidiarias de Bancos Panameños una provisión dinámica que 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.

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.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia.

Al 31 de marzo de 2017, se constituyó provisión dinámica por B/.1,194,223 (2016: B/.1,194,223).

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 31 de marzo de 2017, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	Marzo 2017 (No auditado)	Junio 2016 (Auditado)
1.25%	631,974	597,112
2.50%	1,263,948	1,194,223

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 31 de marzo de 2017:

	Marzo 2017 (No auditado)	Junio 2016 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	50,557,932	47,768,929
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	758,369	716,534
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	1,227,472	0
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	61,374	0
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	141,346	(508,186)
Saldo de reserva dinámica pura	678,397	1,224,720
Menos:		
Monto por restricción según el literal "a y c" del artículo 37	515,826	30,497
Saldo de reserva dinámica neta	1,194,223	1,194,223