REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019

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 diciembre de 2019 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 9.4% del total de activos y 10.7% 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-Dic-19 (Interino)**	**30-Jun-19 (Auditado)**
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	613,778	900,485
Depósitos a plazo en Bancos	3,429,476	3,312,505
Intereses por cobrar	32,885	30,493
Total	**B/. 4,076,429**	**B/. 4,243,773**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 son las siguientes:

Razones de Liquidez	31-Dic-19 (Interino)	30-Jun-19 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	9.4%	9.9%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	11.0%	11.5%
Prestamos / Activos	88.0%	87.1%

El total de activos líquidos del Emisor muestran una disminución de B/. 167 mil o el 3.9% al 31 de diciembre de 2019 comparado al 30 de junio de 2019. El Emisor cuenta con una emisión de Bonos Corporativos por un total de B/.60,0 millones autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores según resolución No. SMV-33-08-2013. 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-Dic-19 (Interino)**	**30-Jun-19 (Auditado)**
Préstamos Personales	B/. 40,407,811	B/. 40,092,546
Menos: Intereses y comisiones descontados no ganados	(910,347)	(895,090)
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,974,963)	(2,192,106)
Intereses por cobrar	559,820	327,162
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 38,082,321**	**B/. 37,332,512**

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2019 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra un aumento de B/. 750 mil o el 2.0% con respecto al 30 de junio de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019 la cartera de letras de préstamos morosos ascendía a B/ 215 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.2,2 millones. La cartera morosa y vencida al 31 de diciembre de 2019 es de B/.2,5 millones. La reserva NIIF9 para posibles pérdidas en préstamos asciende a B/. 2,0 millones lo que equivale a una cobertura de 80.3% sobre la cartera morosa y vencida al 31 de diciembre de 2019. 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 aumento de B/. 500 mil al 31 de diciembre de 2019. Pasando de B/.4,8 millones en junio 2019 a 5,3 millones en diciembre 2019.

Hecho de Importancia

La Junta Directiva del Emisor realizó un aumento de Capital Social Autorizado a B/.12,0 millones de los cuales se suscribieron y pagaron 1,200,000 acciones comunes nominativas con un valor de B/.10.00 (DIEZ BALBOAS) cada una, tal cual como consta en escritura pública Ocho Mil Setecientos Veintisiete (8,727) del 6 de abril de 2018, inscrita en el Registro Público el 6 de abril de 2018.

Este hecho mantiene el Capital Pagado del Emisor a B/.7,0 millones al cierre de diciembre 2019. 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-Dic-19 (Interino)**	**30-Jun-19 (Auditado)**
Acciones comunes	B/. 7,000,000	B/. 7,000,000
Déficit Acumulado	(2,865,483)	(3,365,874)
Reservas	1,194,223	1,194,223
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 5,328,740**	**B/. 4,828,349**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 43,296,892**	**B/. 42,850,025**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron los B/.43,3 millones reflejando un aumento de B/. 447 mil o el 1.0% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2019.

Activos	**31-Dic-19 (Interino)**	**30-Jun-19 (Auditado)**
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	613,778	900,485
Depósitos a plazo en Bancos	3,429,476	3,312,505
Intereses por cobrar	32,885	30,493
Préstamos y por Cobrar, neto	38,082,321	37,332,512
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	43,763	46,696
Otros Activos	943,044	1,227,044
Total de Activos	**B/. 43,296,892**	**B/. 42,850,025**

Pasivos

Para este trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019, hay bonos por pagar en circulación de la emisión publica de Bonos Corporativos Rotativos por B/.60 millones autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-33-08 de 28 de febrero de 2013.

Los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2019 alcanzan la suma de 37,0 millones comparados con los 37,0 millones al 30 de junio de 2019.

Para el trimestre de diciembre 2019, no hay financiamientos recibidos.

Pasivos	**31-Dic-19 (Interino)**	**30-Jun-19 (Auditado)**
Bonos corporativos por Pagar	37,028,778	37,021,583
Otros Pasivos	939,374	1,000,093
Total de Pasivos	**B/. 37,968,152**	**B/. 38,021,676**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Dic-19 (Interino)	31-Dic-18 (Interino)
Ingresos por interese y comisiones		
Préstamos	B/. 1,983,521	B/. 1,975,250
Depósitos a plazo	119,362	99,847
	2,102,883	**2,075,097**
Otros Ingresos (Gastos)		
Comisiones, netas	3,920	(1,056)
Otros Ingresos	18,840	13,816
Total Ingresos	**22,760**	**12,760**
Gastos de Intereses	1,323,778	1,323,778
Total de Gastos de Intereses	**1,323,778**	**1,323,778**
Ingreso neto por intereses, antes de provisiones	**801,865**	**764,079**
Provisión para pérdidas en préstamos	271,595	274,484
Otras Provisiones	10,154	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**1,083,614**	**1,038,563**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	488,083	478,754
Total de Gastos Generales y Administrativos	**488,083**	**478,754**
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto Sobre la Renta	595,531	559,809
Impuesto Sobre la Renta diferido	(94,644)	(96,072)
Utilidad Neta	**B/. 500,887**	**B/. 463,737**

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, el total de ingresos fue de B/. 1,0 millones mostrando un aumento de B/.16 mil o 1.5%, comparado con el mismo período el año anterior.

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/.488 mil al 31 de diciembre de 2019 comparado con B/. 479 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 47.9%, los impuestos generales con 13.0%, los gastos de propaganda y promoción con un 11.9% y los gastos de honorarios profesionales 4.2%. El aumento del 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 1.9% para el período terminado el 31 de diciembre de 2019 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para los seis meses terminados al 31 de diciembre de 2019 se refleja una ganancia neta de B/. 501 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
	Dic-19	Sept-19	Jun-19	Mar-19
Ingresos por intereses	1,045,982	1,056,901	974,488	918,725
Gastos por intereses	661,889	661,889	654,694	647,500
Gastos de Operación	261,797	226,286	279,299	260,273
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	240,947	259,940	(171,813)	(145,994)
Acciones emitidas y en circulación	700,000	700,000	700,000	700,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	1.38	1.49	(0.98)	(0.83)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Dic-19	Sept-19	Jun-19	Mar-19
Préstamos	38,082,321	37,552,042	37,332,512	36,993,277
Activos Totales	43,296,892	43,070,113	42,850,025	43,032,322
Deuda Total	37,028,778	37,021,583	37,021,583	37,000,000
Capital Pagado	7,000,000	7,000,000	7,000,000	7,000,000
Déficit Acumulado	(2,865,483)	(3,105,934)	(3,365,874)	(3,194,061)
Patrimonio Total	5,328,740	5,088,289	4,828,349	5,000,162

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Dic-19	Sept-19	Jun-19	Mar-19
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	6.95	7.28	7.67	7.40
Préstamos/Activos Totales	87.96%	87.19%	87.12%	85.97%
Gastos de Operación/Ingresos totales	24.77%	21.17%	26.29%	23.71%
Morosidad/Cartera Total	6.46%	6.80%	3.91%	4.39%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de diciembre de 2019 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, dentro de los 10 días hábiles luego de haber sido remitidos a través del SERI a la entidad.

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.

Gabriel Díaz H.
Vicepresidente Senior y Sub - Gerente General

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
FINANCIERA FINACREDIT, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **Financiera Finacredit, S.A.** en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, 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 31 de diciembre de 2019, 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.

Jazmín J. Jiménez
C. P. A. Nº 8987

27 de febrero de 2020
Panama, República de Panama

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

Estados Financieros-Intermedios
31 de diciembre de 2019

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 intermedios

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

31 de diciembre de 2019

Índice de las Notas a los Estados Financieros Intermedios

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad
6. Impuesto sobre la Renta
7. Efectivo y Depósitos en Bancos
8. Préstamos
9. Mobiliario, Equipo y Mejoras
10. Otros Activos
11. Bonos por Pagar
12. Otros Pasivos
13. Patrimonio
14. Otros Ingresos
15. Otros Gastos
16. Compromisos y Contingencias
17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
18. Información por Segmentos
19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
20. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros intermedios de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de diciembre de 2019, que incluye el estado de situación financiera, los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2019.

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

Alexis Arjona L.
Presidente Ejecutivo / CEO

Eliécer Vásquez
CPA No. 8043

Panamá, 07 de febrero de 2020

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

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Activos			
Efectivo		290	290
Depósitos en bancos		4,043,254	4,212,990
Intereses por cobrar		32,885	30,493
Total de efectivo y depósitos en bancos	7,17	4,076,429	4,243,773
Préstamos a costo amortizado, neto	8, 17	38,082,321	37,332,512
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	43,763	46,696
Gastos pagados por anticipado		151,335	120,758
Impuesto sobre la renta diferido	6	564,679	625,521
Otros activos	10	378,365	480,765
Total de activos		43,296,892	42,850,025
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11,17	37,028,778	37,021,583
Otros pasivos	12	939,374	1,000,093
Total de pasivos		37,968,152	38,021,676
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	7,000,000	7,000,000
Reservas	20	1,194,223	1,194,223
Déficit acumulado		(2,865,483)	(3,365,874)
Total de patrimonio		5,328,740	4,828,349
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		43,296,892	42,850,025

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

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

Estado de Resultados

Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

		TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Nota	2019	2018	2019	2018
Ingresos por intereses y comisiones:		(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Intereses ganados sobre:					
Préstamos		985,788	974,067	1,983,521	1,975,250
Depósitos a plazo	17	60,194	56,152	119,362	99,847
Total de ingresos por intereses		1,045,982	1,030,219	2,102,883	2,075,097
Gastos por intereses:					
Financiamientos	17	0	0	0	41
Bonos	17	661,889	661,889	1,323,778	1,323,778
Total de gastos por intereses		661,889	661,889	1,323,778	1,323,819
Ingresos neto por intereses, antes de provisiones		384,093	368,330	779,105	751,278
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	8	(191,184)	(83,603)	(271,595)	(274,484)
(Reversión de) otras provisiones		3,450	0	(10,154)	0
Ingreso neto por intereses, después de provisiones		571,827	451,933	1,060,854	1,025,762
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto					
Comisiones, netas		1,340	(1,436)	3,920	(1,056)
Otros ingresos	14	9,439	6,097	18,840	13,816
Total de otros ingresos, por servicios bancarios y otros, neto		10,779	4,661	22,760	12,760
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros costos de personal		113,092	115,719	234,013	224,524
Honorarios profesionales		12,589	19,054	20,678	36,455
Propaganda y promoción		33,338	31,507	58,239	62,099
Alquileres		1,200	1,200	2,400	2,400
Viajes y transporte		1,389	1,559	3,123	3,681
Papelería y útiles de oficina		2,161	2,430	6,045	6,435
Impuesto varios		36,974	36,469	63,542	62,552
Depreciación y amortización		5,414	4,997	10,912	10,103
Otros	15	55,640	38,420	89,131	70,505
Total de gastos generales y administrativos		261,797	251,355	488,083	478,754
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		320,809	205,239	595,531	559,768
Impuesto sobre la renta, neto	6	(79,862)	(48,194)	(94,644)	(96,072)
Utilidad neta del periodo		240,947	157,045	500,887	463,696

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2018 (Auditado)		7,000,000	1,194,223	987,674	(3,390,936)	5,790,961
Ajuste por adopción inicial de la Norma NIIF 9					(1,107,313)	(1,107,313)
Saldo ajustado al 1 de julio de 2018 (No auditado)		7,000,000	1,194,223	987,674	(4,498,249)	4,683,648
Utilidad neta - 2018		0	0	0	463,696	463,696
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(987,674)	987,674	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(987,674)	987,674	0
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	(1,188)	(1,188)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(1,188)	(1,188)
Saldo al 31 de diciembre 2018 (No auditado)		7,000,000	1,194,223	0	(3,048,067)	5,146,156
Saldo al 30 de junio de 2019 (Auditado)		7,000,000	1,194,223	0	(3,365,874)	4,828,349
Utilidad neta - 2019		0	0	0	500,887	500,887
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	(496)	(496)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(496)	(496)
Saldo al 31 de diciembre 2019 (No auditado)		7,000,000	1,194,223	0	(2,865,483)	5,328,740

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	2019	2018
Actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		500,887	463,696
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
(Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos		(271,595)	(274,484)
(Reversión de) otras provisiones		(10,154)	0
Depreciación y amortización		10,912	10,103
Impuesto sobre la renta		(94,644)	(96,072)
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(779,105)	(751,278)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(322,728)	1,646,165
Otros activos		81,977	(225,376)
Otros pasivos		(60,719)	(75,037)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		2,102,883	2,075,097
Intereses pagados		(1,316,583)	(1,316,624)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(158,869)	1,456,190
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(7,979)	(9,798)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(7,979)	(9,798)
Actividades de financiamiento:			
Pago de financiamiento recibido y bonos corporativos por pagar		0	(217,370)
Impuesto complementario		(496)	(1,188)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(496)	(218,558)
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo		(167,344)	1,227,834
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		4,243,773	3,259,325
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	8	4,076,429	4,487,159

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

(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. (en adelante "Compañía Matriz").

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 intermedios de la Compañía han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Medición

Los estados financieros intermedios 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 intermedios 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

Las políticas de contabilidad aplicadas en los estados financieros intermedios que se detallan a continuación han sido las mismas aplicadas consistentemente por la Compañía al año terminado el 30 de junio de 2019 y a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios.

(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 cuenta 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.

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 efectivo, 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) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros son clasificados a la fecha de reconocimiento inicial, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

Clasificación

En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a:

- Costo Amortizado (CA)
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y;

2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a CA o a VRCOUI como se describe anteriormente, son medidos a VRCR.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas al momento de su reconocimiento inicial.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera de préstamos y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la administración de la Compañía sobre el rendimiento de la cartera;

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses. (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento del reconocimiento inicial. "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ejemplo, acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ejemplo, revisión periódica de tasas de interés).

(d) 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.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda (Préstamos);
- Contratos de garantías financieras emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos irrevocables.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Los activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (ej. la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir);

- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados;

- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados a la Compañía en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir; y

- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que la Compañía espera recuperar.

Definición de incumplimiento

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin curso de acciones por parte de la Compañía para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considera indicadores que son:

- Cualitativos - ej. incumplimiento de cláusulas contractuales

- Cuantitativos - ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía; y

- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y a la evaluación experta de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

La Compañía identifica si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte con;

- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Calificación de Riesgo de Crédito

La Compañía asigna a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la PI y aplicando juicio de crédito experto. La Compañía utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones 1 y 2 sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones 2 y 3.

Cada exposición es distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones están sujetas a monitoreo continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene la información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

La Compañía emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de pérdida y los cambios de factores macro económicos claves, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores (ej. experiencia de diferimiento) sobre el riesgo de pérdida.

Para la mayoría de las exposiciones, los indicadores macro económicos clave generalmente incluyen: crecimiento del producto interno bruto (PIB), crecimiento de índice mensual de la actividad económica (IMAE) y tasa de interés de referencia.

Para exposiciones en industrias específicas y/o regiones, el análisis puede extenderse a mercancía relevante y/o precios de bienes raíces.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI y factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

La Compañía determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos de la Compañía, la PI durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, la Compañía determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, la Compañía considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días.

La Compañía monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares que confirmen:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;

- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y

- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;

- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

Activos Financieros Modificados

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por un número de razones incluyendo cambios en las condiciones de mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito del cliente.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;
- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

La Compañía renegocia préstamos a clientes en dificultades financieras para maximizar las oportunidades de recaudo y minimizar el riesgo de incumplimiento. Bajo las políticas de renegociación de la Compañía a los clientes en dificultades financieras se les otorgan concesiones que generalmente corresponden a disminuciones en las tasas de interés, ampliación de los plazos para el pago, rebajas en los saldos adeudados o una combinación de los anteriores.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación de la Compañía, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad de la Compañía para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas de la Compañía de acciones similares. Como parte de este proceso la Compañía evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho deudor o grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un crédito deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y el crédito medido por deterioro en un plazo de doce meses posterior a la fecha de reporte.

Insumos en la medición de PCE

Los insumos clave en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los anteriores parámetros son derivados de modelos estadísticos internos y otra información histórica. Estos modelos son ajustados para reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Las PI son estimadas en ciertas fechas, las cuales son calculadas con base en modelos estadísticos de clasificación y evaluadas usando herramientas de calificación ajustadas a las diferentes categorías de contraparte y exposiciones. Estos modelos estadísticos son basados en datos compilados internamente comprendiendo tanto factores cualitativos como cuantitativos. Si una contraparte o exposición migra entre las diferentes calificaciones entonces esto originará un cambio de la PI estimada. Las PI son estimadas considerando términos contractuales de vencimiento de las exposiciones y las tasas estimadas de prepagos.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía estima los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Los modelos de PDI consideran la estructura, colateral, nivel de preferencia del reclamo, industria de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Para préstamos garantizados por propiedades, los índices relativos al valor de la garantía en relación con el préstamo ("LTV"), se utilizan como parámetros en la determinación de la PDI. Los estimados de PDI son calibrados a diferentes escenarios económicos y para préstamos garantizados con bienes raíces, se consideran las variaciones en los índices de precios de estos bienes.

Dichos préstamos son calculados sobre bases de flujo de efectivo descontado usando la tasa de interés efectiva del crédito.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. La PDI de un activo financiero será el valor bruto en libros al momento del incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras, la PDI considera el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones. Para algunos activos financieros, la Compañía determina la PDI por medio de un modelo de rangos de resultados de exposición posibles en varios puntos en el tiempo utilizando escenarios y técnicas estadísticas. La PDI puede diferir de la utilizada para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan con: solo compromisos irrevocables pendientes incluidos para propósitos contables, eliminación de ajustes de sesgo conservador, supuestos de calibración por recesión, y ajustes para eliminar cualquier exceso sobre el monto máximo contractual.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de PI a 12 meses para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, la Compañía mide la PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el período máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, la Compañía

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

considera un período más largo. El período contractual máximo se extiende a la fecha a la cual la compañía tiene el derecho para requerir el pago de un adelanto o terminar el compromiso de préstamo o garantía.

Donde la modelación de parámetros es ejecutada sobre bases colectivas los activos financieros se agrupan sobre la base de características de riesgos similares que incluyen:

- Tipo de instrumento.
- Calificación de riesgo de crédito.
- Garantía.
- Fecha de reconocimiento inicial.
- Término remanente para el vencimiento.
- Industria.
- Locación geográfica del deudor.

Las anteriores agrupaciones están sujetas a revisiones regulares para asegurar que las exposiciones de un grupo en particular permanecen homogéneas.

Proyección de condiciones futuras

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de la PCE. Basado en las recomendaciones del Comité de Gestión Integral de Riesgo y del Comité de Tesorería e Inversiones de la Compañía, expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada.

La Compañía formula una proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como la Organización OECD (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico) y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas, del sector privado y agencias calificadoras de riesgos.

El escenario base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. La

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Compañía también realiza periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

Deterioro de préstamos

(e) Reserva para Pérdidas en Préstamos

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, 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 una metodología de evaluación colectiva para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro.

- *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.

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). 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.

(f) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 -20 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.

(g) Arrendamientos

La Compañía evaluará al inicio si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, y contabilizará cada componente del arrendamiento dentro del contrato como un arrendamiento de forma separada de los componentes del contrato que no constituyen un arrendamiento, a menos que aplique la solución práctica.

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que corresponde al monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos de derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si existen, y se ajusta producto de posibles reevaluaciones del pasivo financiero por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si la tasa no puede determinarse fácilmente, se utilizará la tasa incremental de los financiamientos que mantiene el Banco. Generalmente, el Banco usa su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor
La Compañía ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de maquinaria a corto plazo que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor, incluidos equipos de TI. La Compañía reconoce el pago de arrendamiento asociado con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

(h) Financiamientos Recibidos y 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.

(i) *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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

(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 expuesta 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.

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 Compañía 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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas presentan los saldos por cobrar de la cartera de préstamos de acuerdo con las categorías de riesgo, según la clasificación vigente a cada período indicado:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)			
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida	PCE durante el tiempo de vida	Total
Préstamos				
A costo amortizado:				
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	37,894,479	0	0	37,894,479
Indicadores 4 (Observación)	0	134,297	0	134,297
Indicador 5 (Sub-estándar)	0	0	0	0
Indicador 6 (Dudoso)	0	0	64,362	64,362
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	1,526	2,313,147	2,314,673
Monto bruto	37,894,479	135,823	2,377,509	40,407,811
Interés por cobrar	341,609	4,823	213,388	559,820
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(880,186)	(4,123)	(26,038)	(910,347)
Reserva por deterioro	(274,523)	(28,860)	(1,671,580)	(1,974,963)
Valor en libros, neto	**37,081,379**	**107,663**	**893,279**	**38,082,321**

	30 de junio de 2019 (Auditado)			
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida	PCE durante el tiempo de vida	Total
Préstamos				
A costo amortizado:				
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	35,998,996	1,027,388	0	37,026,384
Indicadores 4 (Observación)	0	317,278	0	317,278
Indicador 5 (Sub-estándar)	0	0	0	0
Indicador 6 (Dudoso)	0	146,323	13,198	159,521
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	48,867	2,540,496	2,589,363
Monto bruto	35,998,996	1,539,856	2,553,694	40,092,546
Interés por cobrar	103,803	25,606	197,753	327,162
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(839,489)	(26,921)	(28,680)	(895,090)
Reserva por deterioro	(271,841)	(124,813)	(1,795,452)	(2,192,106)
Valor en libros, neto	**34,991,469**	**1,413,728**	**927,315**	**37,332,512**

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:

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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 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 de consumo.

Depósitos colocados

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.4,043,254 (30 de junio de 2019: B/. 4,212,990). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras con calificación A+ pa, según calificadora Equilibrium y Fitch Ratings.

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

	Préstamos por Cobrar	
	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Concentración por sector:		
Consumo	40,407,811	40,092,546
Concentración geográfica:		
Panamá	40,407,811	40,092,546

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

(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 independientemente a la realizada por la administración de la Compañía.

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 estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual, en base a los flujos de efectivo no descontados.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

31 de diciembre de 2019 (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	37,028,778	(46,201,694)	(2,625,972)	(5,251,944)	(38,323,778)	0
Total de pasivos	37,028,778	(46,201,694)	(2,625,972)	(5,251,944)	(38,323,778)	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	4,076,429	4,084,322	4,084,322	0	0	0
Préstamos, neto	38,082,321	65,241,174	10,787,773	14,293,778	12,083,884	28,075,739
Total de activos	42,158,750	69,325,496	14,872,095	14,293,778	12,083,884	28,075,739

30 de junio de 2019 (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	37,021,583	(47,518,278)	(2,633,167)	(5,251,944)	(39,633,167)	0
Total de pasivos	37,021,583	(47,518,278)	(2,633,167)	(5,251,944)	(39,633,167)	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	4,243,773	4,252,667	4,252,667	0	0	0
Préstamos, neto	37,332,512	63,947,878	12,111,802	13,633,813	11,511,684	26,690,579
Total de activos	41,576,285	68,200,545	16,364,469	13,633,813	11,511,684	26,690,579

La Compañía al 31 de diciembre de 2019, ha otorgado facilidades de crédito suficientes, para hacerle frente a sus obligaciones; adicionalmente, la Compañía es 100% propiedad de Banco Aliado, S. A., quien ha financiado las operaciones y asume el riesgo de liquidez, en caso de ser requerido.

La siguiente tabla muestra los importes en libros de los activos financieros no derivados y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Activos:		
Préstamos, netos	36,545,600	36,152,079
Total de activos	36,545,600	36,152,079
Pasivos:		
Bonos Corporativos por pagar	37,000,000	37,000,000
Total de pasivos	37,000,000	37,000,000

(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

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 50, 125 y 200 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros.

La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés, y se resume el impacto en el ingreso neto de interés por aumentos o disminuciones de 50, 125 y 200 puntos básicos en las tasas de interés.

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
Diciembre 2019 (No auditado)						
Al 31 de diciembre	17,039	(17,039)	42,598	(42,598)	68,156	(68,156)
Promedio del periodo	16,437	(16,437)	41,092	(41,092)	65,747	(65,747)
Máximo del periodo	17,039	(17,039)	42,598	(42,598)	68,156	(68,156)
Mínimo del periodo	15,676	(15,676)	39,189	(39,189)	62,702	(62,702)
Junio 2019 (Auditado)						
Al 30 de Junio	15,463	(15,463)	38,657	(38,657)	61,851	(61,851)
Promedio del año	15,322	(15,322)	38,306	(38,306)	61,290	(61,290)
Máximo del año	19,960	(19,960)	49,901	(49,901)	79,841	(79,841)
Mínimo del año	14,727	(14,727)	36,817	(36,817)	58,907	(58,907)

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 diciembre de 2019 (No auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	4,076,139	0	0	0	0	4,076,139
Préstamos, neto	504,953	486,522	2,116,702	3,364,417	31,609,727	38,082,321
Total de activos	4,581,092	486,522	2,116,702	3,364,417	31,609,727	42,158,460
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	0	37,028,778	0	37,028,778
Total de pasivos	0	0	0	37,028,778	0	37,028,778
Total de sensibilidad a la tasa de interés	4,581,092	486,522	2,116,702	(33,664,361)	31,609,727	5,129,682

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

30 de Junio de 2019 (Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	4,243,483	0	0	0	0	4,243,483
Préstamos, neto	441,957	418,856	1,948,826	3,643,351	30,879,522	37,332,512
Total de activos	4,685,440	418,856	1,948,826	3,643,351	30,879,522	41,575,995
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	0	37,021,583	0	37,021,583
Total de pasivos	0	0	0	37,021,583	0	37,021,583
Total de sensibilidad a la tasa de interés	4,685,440	418,856	1,948,826	(33,378,232)	30,879,522	4,554,412

(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.
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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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 700,000 (junio 2019: 700,000) 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 Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración la Compañía en la preparación de los estados financieros intermedios 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 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.

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

(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 2019, 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.

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.

(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 diciembre, marzo y junio de cada año.

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
	(No auditado)	
Impuesto sobre la renta, corriente:		
Impuesto estimado	33,802	27,692
Impuesto sobre la renta, diferido	60,842	68,380
Impuesto sobre la renta, neto	94,644	96,072

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

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Reserva para pérdidas en préstamos	493,741	548,026
Provisiones laborales	4,296	4,889
Comisiones diferidas	66,642	72,606
Total	564,679	625,521

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

31 de diciembre de 2019 (No auditado)	Saldo Inicial	Ajuste por Adopción NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Reserva para pérdidas en préstamos	548,026	0	(54,285)	493,741
Provisiones laborales	4,889	0	(593)	4,296
Comisiones diferidas	72,606	0	(5,964)	66,642
Total	625,521	0	(60,842)	564,679

30 de junio de 2019 (Auditado)	Saldo Inicial	Ajuste por Adopción NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Reserva para pérdidas en préstamos	271,542	369,104	(92,620)	548,026
Provisiones laborales	4,419	0	470	4,889
Comisiones diferidas	92,095	0	(19,489)	72,606
Total	368,056	369,104	(111,639)	625,521

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantenía saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.685,899 (30 de junio 2019: B/.620,118). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cuatro años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
2020	244,404
2021	244,404
2022	127,163
2023	56,772
2024	13,156

(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:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Efectivo	290	290
Depósitos a la vista en bancos	613,778	900,485
Depósitos a plazo en bancos	3,429,476	3,312,505
Intereses por cobrar	32,885	30,493
Total de efectivo y depósitos en bancos	4,076,429	4,243,773

(8) Préstamos

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

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Personales	40,407,811	40,092,546
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,974,963)	(2,192,106)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(910,347)	(895,090)
Interés por cobrar	559,820	327,162
Total préstamos a costo amortizado, neto	38,082,321	37,332,512

(8) Préstamos, continuación

El movimiento de la reserva para pérdida en préstamos se resume a continuación:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada - con deterioro	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	271,841	124,813	1,795,452	2,192,106
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(4,243)	1,941	2,302	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	78,447	(100,744)	22,297	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	371,807	35,550	(407,357)	0
Gasto de provisión – remedición	(460,390)	(31,614)	229,450	(262,554)
Préstamos cancelados	(14,190)	(1,086)	(25,016)	(40,292)
Gasto de provisión – originación	31,251	0	0	31,251
Recuperaciones	0	0	54,452	54,452
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	274,523	28,860	1,671,580	1,974,963

(8) Préstamos, continuación

	30 de junio de 2019 (Auditado)			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada - con deterioro	Total
Saldo al 30 de junio de 2018	0	0	0	1,086,170
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9	0	0	0	1,476,418
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	272,917	512,790	1,776,881	2,562,588
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(14,953)	11,522	3,431	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	120,503	(335,405)	214,902	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	152,241	284,661	(436,902)	0
Gasto de provisión – remedición	(281,077)	(334,447)	1,112,035	496,511
Préstamos cancelados	(26,920)	(14,308)	(422,521)	(463,749)
Gasto de provisión – originación	49,130	0	0	49,130
Castigos	0	0	(536,986)	(536,986)
Recuperaciones	0	0	84,612	84,612
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	271,841	124,813	1,795,452	2,192,106

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del periodo	277,010	12,322	3,084	292,416
Compras	7,979	0	0	7,979
Al final del periodo	284,989	12,322	3,084	300,395
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del periodo	231,663	12,322	1,735	245,720
Gastos del periodo	10,719	0	193	10,912
Al final del periodo	242,382	12,322	1,928	256,632
Saldo neto	42,607	0	1,156	43,763

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

	30 de junio de 2019 (Auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	248,954	12,322	1,542	262,818
Compras	28,056	0	1,542	29,598
Al final del año	277,010	12,322	3,084	292,416
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del año	213,075	12,322	1,542	226,939
Gastos del año	18,588	0	193	18,781
Al final del año	231,663	12,322	1,735	245,720
Saldo neto	45,347	0	1,349	46,696

(10) Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar, neta	235,330	303,599
Depósitos en garantía	90,235	127,957
Fondo de cesantía	51,976	48,520
Otros	824	689
Total	378,365	480,765

Al 31 de diciembre de 2019, la compañía mantiene B/.140,728 (30 de junio de 2019: B/. 150,127) en reservas para pérdidas esperadas en cuentas por cobrar.

(11) Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Emisión de B/.60,000,000 – Resolución CNV No.33-08 del 28 de febrero de 2013

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Serie "C"	Junio 28, 2018	7.00%	Junio 28, 2023	37,000,000	37,000,000
			Interés por cobrar	28,778	21,583
			Total	37,028,778	37,021,583

(11) Bonos por Pagar, continuación

Mediante Resolución CNV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos rotativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Finacredit, S. A. Al 31 de diciembre de 2019 se encuentra emitida la Serie "C", por el monto de treinta y siete millones de balboas (B/.37,000,000) con vencimiento el 28 de junio de 2023, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de las Series 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:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Seguros por pagar	460,402	547,977
Acreedores varios	378,206	364,420
Feci por pagar	82,206	76,245
Pasivos laborales	16,280	8,459
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	900	1,827
Cuentas por pagar	961	563
Timbres por pagar	419	602
Total	939,374	1,000,093

(13) Patrimonio

El capital social autorizado de acciones comunes es de B/.12,000,000 representado por un millón doscientos mil (1,200,000) acciones comunes con valor nominal de B/.10 cada una. Al 31 de diciembre de 2019, se encontraban emitidas y en circulación 700,000 acciones.

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2019	2018
	(No auditado)	
Otros ingresos	14,450	8,656
Ingresos por carta de saldo	4,390	5,160
Total	18,840	13,816

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2019	2018
	(No auditado)	
Mantenimiento y aseo	12,037	10,113
Electricidad y agua	11,907	12,042
Comunicaciones	8,231	6,796
Cargos bancarios	751	1,047
Seguridad y vigilancia	11,575	11,400
Gastos de seguros	570	603
Afiliaciones	4,371	4,027
Misceláneos	39,689	24,477
Total	89,131	70,505

(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:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2019 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	3,911,833	4,110,329
Préstamos	121,965	96,420
Pasivos:		
Bonos por pagar	37,028,778	37,021,583

	31 de diciembre de 2019	2018
	(No auditado)	
Ingresos por intereses:		
Depósitos en bancos	119,362	99,847
Intereses ganados sobre préstamos	2,264	5,607
Gastos por intereses:		
Financiamiento	0	41
Bonos	1,323,778	1,323,778
Gastos de seguros	127	249
Otros gastos	719	1,047
Transacciones:		
Salarios y otros beneficios – corto plazo	42,411	41,682

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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.

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.

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)		30 de junio de 2019 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	38,082,321	52,939,243	37,332,512	44,058,417
Pasivos				
Bonos corporativos por pagar	37,028,778	37,131,535	37,021,583	37,228,931

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

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.

	31 de diciembre de 2019 (No auditado)	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos, neto	52,939,243	52,939,243
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	37,131,535	37,131,535

	30 de junio de 2019 (Auditado)	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos, neto	44,058,417	44,058,417
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	37,228,931	37,228,931

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:

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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 Compañía 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.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación
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.

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 de Bancos.

Al 31 de diciembre de 2019, la provisión dinámica presentaba un monto de B/.1,194,223 (30 de junio de 2019: B/.1,194,223).