REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021

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

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2021 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 14.7% del total de activos y 16.9% del total de obligaciones, entendiéndose por estas últimas; la sumatoria de financiamientos recibidos y bonos emitidos y en circulación.

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

Activos Líquidos	**30-Sep-21 (Interino)**	**30-Jun-21 (Auditado)**
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	1,452,360	1,686,060
Depósitos a plazo en Bancos	4,932,849	4,820,342
Intereses por cobrar	23,651	49,920
Total	**B/. 6,409,150**	**B/. 6,556,612**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de septiembre de 2021 y 30 de junio de 2021 son las siguientes:

Razones de Liquidez	30-Sep-21 (Interino)	30-Jun-21 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	14.7%	15.1%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	16.9%	17.4%
Prestamos / Activos	83.2%	82.9%

El total de activos líquidos del Emisor muestran una disminución de B/. 147 mil o el 2.3% al 30 de septiembre de 2021 comparado al 30 de septiembre de 2020. 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	30-Sep-21 (Interino)	30-Jun-21 (Auditado)
Préstamos Personales	B/. 38,238,718	B/. 37,834,376
Menos: Intereses y comisiones descontados no ganados	(858,276)	(835,283)
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,442,310)	(1,355,383)
Intereses por cobrar	435,004	433,976
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 36,373,136**	**B/. 36,077,686**

Para el período terminado el 30 de septiembre de 2021 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra un aumento de B/. 295 mil o el 0.8% con respecto al 30 de junio de 2020.

Al 30 de septiembre de 2021 la cartera de letras de préstamos morosos ascendía a B/ 800 mil, préstamos refinanciados a B/. 278 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.1,3 millones. La cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2021 es de B/.2,1 millones. La reserva NIIF9 para posibles pérdidas en préstamos asciende a B/. 1,4 millones lo que equivale a una cobertura de 67.3% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de septiembre de 2021. De acuerdo con las 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/. 103 mil al 30 de septiembre de 2021. Pasando de B/.5,7 millones en junio 2021 a 5,8 millones en septiembre 2021.

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 2018.
Este hecho mantiene el Capital Pagado del Emisor a B/.7,0 millones al cierre de junio 2020. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este trimestre. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	30-Sep-21 (Interino)	30-Jun-21 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 7,000,000	B/. 7,000,000
Déficit Acumulado	(2,356,709)	(2,459,323)
Reservas	1,195,983	1,196,061
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 5,839,274**	**B/. 5,736,738**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 43,712,090**	**B/. 43,534,690**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2021 alcanzaron los B/.43,7 millones reflejando un aumento de B/. 177 mil o el 0.4% con respecto al 30 de junio de 2021.

Activos	31-Sep-21 (Interino)	30-Jun-21 (Auditado)
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	1,452,360	1,686,060
Depósitos a plazo en Bancos	4,932,849	4,820,342
Intereses por cobrar	23,651	49,920
Préstamos y por Cobrar, neto	36,373,136	36,077,686
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	45,012	48,916
Otros Activos	884,792	851,476
Total de Activos	**B/. 43,712,090**	**B/. 43,534,690**

Pasivos

Para este trimestre terminado el 30 de septiembre de 2021, 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 30 de septiembre de 2021 alcanzan la suma de 37,0 millones comparados con los 37,0 millones al 30 de junio de 2021.

Para el trimestre de septiembre 2021, no hay financiamientos recibidos.

Pasivos	30-Sep-21 (Interino)	30-Jun-21 (Auditado)
Bonos corporativos por Pagar	37,021,583	37,021,583
Otros Pasivos	851,233	776,369
Total de Pasivos	**B/. 37,872,816**	**B/. 37,797,952**

Estado de Resultados

	Nota	30 de Septiembre de 2021 (No Auditado)	30 de Septiembre de 2020 (No Auditado)
Ingresos por intereses sobre:			
Préstamos		955,998	931,279
Depósitos a plazo	16	86,238	63,283
Total de ingresos por intereses		1,042,236	994,562
Gastos por intereses:			
Bonos	16	661,889	661,889
Total de gastos por intereses		661,889	661,889
Ingresos neto por intereses, antes de provisiones		380,347	332,673
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	8	51,331	(97,792)
Otras provisiones		5,258	5,343
Ingreso neto por intereses, después de provisiones		323,758	425,122
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto			
Comisiones, netas		3,073	299
Otros ingresos		12,480	3,318
Total de otros ingresos, por servicios bancarios y otros, neto		15,553	3,617
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		120,577	130,932
Honorarios profesionales		14,162	10,301
Impuesto varios		22,869	23,703
Depreciación y amortización	9	5,103	4,199
Otros	14,16	53,900	45,889
Total de gastos generales y administrativos		216,611	215,024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		122,700	213,715
Impuesto sobre la renta, neto	6	(20,164)	(38,933)
Utilidad neta del periodo		102,536	174,782

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2021, el total de ingresos fue de B/. 1,0 millones mostrando un aumento de B/. 48 mil o 4.8%, 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/. 217 mil al 30 de septiembre de 2021 comparado con B/. 215 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 55.7%, los impuestos generales con 10.6%, y los gastos de honorarios profesionales 6.5%. 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/. 2 mil o 0.7% para el período terminado el 30 de septiembre de 2021 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2021 se refleja una ganancia neta de B/. 103 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.

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de septiembre de 2021 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 Ejecutivo 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 30 de septiembre de 2021, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

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

Responsabilidad del Contador Público

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

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Financiera Finacredit, S.A.** al 30 de septiembre de 2021, 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

19 de noviembre de 2021
Panama, República de Panama

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

Estados Financieros-Intermedios
30 de septiembre de 2021

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)

30 de septiembre de 2021

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 contables
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 Gastos
15. Compromisos y Contingencias
16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
17. Información por Segmentos
18. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
19. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
20. Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los estados financieros intermedios de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de septiembre de 2021, que incluye el estado de situación financiera, el estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2021.

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

Gabriel E. Diaz H.
Vicepresidente Ejecutivo y Sub Gerente General

Eliécer Vásquez
CPA No. 8043

Panamá, 28 de octubre de 2021

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

Estado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de septiembre de 2021 (No Auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Activos			
Efectivo		290	290
Depósitos en bancos		6,385,209	6,506,402
Intereses por cobrar		23,651	49,920
Total de efectivo y equivalente de efectivo	7,16	6,409,150	6,556,612
Préstamos a costo amortizado, neto	8	36,373,136	36,077,686
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	45,012	48,916
Gastos pagados por anticipado		123,017	84,387
Impuesto sobre la renta diferido	6	389,668	389,668
Otros activos	10	372,107	377,421
Total de activos		43,712,090	43,534,690
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11,16	37,021,583	37,021,583
Otros pasivos	12	851,233	776,369
Total de pasivos		37,872,816	37,797,952
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	7,000,000	7,000,000
Reservas regulatorias	19	1,195,983	1,196,061
Déficit acumulado		(2,356,709)	(2,459,323)
Total de patrimonio		5,839,274	5,736,738
Compromisos y contingencias	15		
Total de pasivos y patrimonio		43,712,090	43,534,690

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 los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de Septiembre de 2021 (No Auditado)	2020 (No Auditado)
Ingresos por intereses sobre:			
Préstamos		955,998	931,279
Depósitos a plazo	16	86,238	63,283
Total de ingresos por intereses		1,042,236	994,562
Gastos por intereses:			
Bonos	16	661,889	661,889
Total de gastos por intereses		661,889	661,889
Ingresos neto por intereses, antes de provisiones		380,347	332,673
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	8	51,331	(97,792)
Otras provisiones		5,258	5,343
Ingreso neto por intereses, después de provisiones		323,758	425,122
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto			
Comisiones, netas		3,073	299
Otros ingresos		12,480	3,318
Total de otros ingresos, por servicios bancarios y otros, neto		15,553	3,617
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		120,577	130,932
Honorarios profesionales		14,162	10,301
Impuesto varios		22,869	23,703
Depreciación y amortización	9	5,103	4,199
Otros	14,16	53,900	45,889
Total de gastos generales y administrativos		216,611	215,024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		122,700	213,715
Impuesto sobre la renta, neto	6	(20,164)	(38,933)
Utilidad neta del periodo		102,536	174,782

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 los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Reserva regulatoria de crédito	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2020 (Auditado)		7,000,000	1,194,223	0	(2,949,087)	5,245,136
Utilidad neta - 2020		0	0	0	174,782	174,782
Saldo al 30 de septiembre de 2020 (No Auditado)		7,000,000	1,194,223	0	(2,774,305)	5,419,918
Saldo al 30 de junio de 2021 (Auditado)		7,000,000	1,194,223	1,838	-2,459,323	5,736,738
Utilidad neta - 2021					102,536	102,536
Otras transacciones de patrimonio:						
Reserva regulatoria de crédito		0	0	(78)	78	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(78)	78	0
Saldo al 30 de septiembre de 2021 (No Auditado)		7,000,000	1,194,223	1,760	-2,356,709	5,839,274

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 los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de Septiembre de 2021 (No auditado)	2020 (Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		102,536	174,782
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
Provisión para pérdidas en préstamos	8	51,331	(97,792)
Otras provisiones		5,258	(5,343)
Depreciación y amortización	9	5,103	4,199
Impuesto sobre la renta		(20,164)	(38,933)
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(380,347)	(332,673)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(325,589)	1,109,392
Otros activos		(38,574)	(61,305)
Otros pasivos		74,864	32,852
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		1,041,208	992,439
Intereses pagados		(661,889)	(661,889)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(146,263)	1,115,729
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(1,199)	(3,725)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1,199)	(3,725)
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo		(147,462)	1,112,004
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		6,556,612	5,265,825
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	7	6,409,150	6,377,829

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 julio 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.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de negociación 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 aplicadas consistentemente 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 prec o 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)

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

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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 emitidas irrevocables; y
- Compromisos de préstamos emitidos irrevocables.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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.

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.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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, 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.

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en la tasa de pérdida y los cambios de factores macroeconómicos 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 macroeconómicos clave generalmente incluyen: crecimiento del producto interno bruto (PIB), crecimiento de índice mensual de la actividad económica (IMAE) y tasa de interés de referencia.

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 el 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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;
- 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

Cuando un activo financiero es modificado, la Compañía verifica si está modificación resulta en una baja en cuentas. La modificación resulta en una baja en cuentas cuando los nuevos términos son sustancialmente diferentes a los términos contractuales originales, la Compañía considera los siguientes:

- Factores cualitativos, tales como flujos de efectivo después de la modificación ya no son SPPI, cambio de moneda o cambio de contraparte, la extensión del cambio en tasa de interés, vencimiento, acuerdos de pago. Si ellos no identifican de manera clara una modificación importante, entonces;

- Una valoración cuantitativa es realizada para comprar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales restantes según los términos originales con los flujos de efectivo contractuales según los términos revisados, ambas cantidades descontadas al interés efectivo original.

- Si los flujos de efectivo del activo modificado contabilizado al costo amortizado no son sustancialmente diferentes, la modificación no dará como resultado la baja en cuentas del activo financiero. En este caso, la Compañía vuelve a calcular el importe en libros bruto del activo financiero y reconoce en sus resultados el ajuste del importe en libros bruto como una ganancia o pérdida por modificación. Si dicha modificación se lleva a cabo debido a dificultades financieras del deudor, entonces la ganancia o pérdida se presenta como provisión para pérdidas en préstamos.

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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 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

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones 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 OCDE (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico) y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas, del sector privado y agencias calificadoras de riesgos.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Deterioro de préstamos

(e) Presentación de Reserva para Pérdidas en Préstamos

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.

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.

(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.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(g) 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.

(h) 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.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las pérdidas crediticias esperadas.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios y puntos pagados o recibidos que son parte integral de la tasa de interés efectiva los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

Presentación

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen:

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado calculados sobre una base de interés efectivo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) 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.

(j) Capital en Acciones

La Compañía clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo con 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.

(k) 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 temporarias cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte. Estas diferencias temporarias 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.

(l) 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2021; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las modificaciones tenemos:

- *Otras normas*
  No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

  (a) Contratos onerosos-Costo de incumplimiento de un contrato (enmienda a la NIC 37).
  (b) Referencia al marco conceptual (modificaciones a la NIIF 3).
  (c) Propiedades, planta y equipo: Productos obtenidos antes del uso previsto (modificaciones a la NIC 16).
  (d) Mejoras anuales a las normas NIIF 2018-2020.
  (e) Clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1).

(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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

  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:

(4) Administración de Riesgos Financieros, 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 preaprobación, 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:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada sin deterioro	PCE vida esperada con deterioro	Total
Préstamos				
A costo amortizado:				
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	36,228,320	0	0	36,228,320
Indicadores 4 (Observación)	0	665,645	0	665,645
Indicador 6 (Dudoso)	0	0	221,615	221,615
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	0	1,123,138	1,123,138
Monto bruto	36,228,320	665,645	1,344,753	38,238,718
Interés por cobrar	261,103	32,281	141,620	435,004
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(831,566)	(9,688)	(17,022)	(858,276)
Reserva por deterioro	(289,009)	(113,134)	(1,040,167)	(1,442,310)
Valor en libros	35,368,848	575,104	429,184	36,373,136

	30 de junio de 2021 (Auditado)			
	PCE 12 meses	PCE vida esperada sin deterioro	PCE vida esperada con deterioro	Total
Préstamos				
A costo amortizado:				
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	35,942,493	0	0	35,942,493
Indicadores 4 (Observación)	0	650,449	0	650,449
Indicador 6 (Dudoso)	0	0	181,302	181,302
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	0	1,060,132	1,060,132
Monto bruto	35,942,493	650,449	1,241,434	37,834,376
Interés por cobrar	271,165	31,461	131,350	433,976
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(810,766)	(10,512)	(14,005)	(835,283)
Reserva por deterioro	(286,364)	(108,770)	(960,249)	(1,355,383)
Valor en libros	35,116,528	562,628	398,530	36,077,686

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

- Préstamos modificados:
  Son aquellos a los cuales se les ha hecho una modificación debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y en los que la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasas y garantías). Estos préstamos una vez modificados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la modificación por un período de seis (6) meses, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la modificación por parte de la Compañía. Para que se pueda hacer una mejora en la clasificación de riesgo, los deudores deben demostrar suficiente solvencia y liquidez para cumplir con las condiciones pactadas.

- 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/.6,385,209 (30 de junio de 2021: B/. 6,506,402). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras con calificación A+ pa, según calificadora Equilibrium y Fitch Ratings. La pérdida esperada de los depósitos colocados en bancos no es significativa debido a su naturaleza de corto plazo y al bajo riesgo crediticio de la contraparte, por lo que no se mantienen reservas de pérdidas esperadas sobre estos activos financieros.

Incorporación de información prospectiva ('Forward Looking')

La NIIF 9 recalca la necesidad de reflejar las condiciones actuales y futuras del cliente. Es por ello que postula la incorporación de factores de 'forward looking', que incluyan efectos macroeconómicos en las estimaciones. Por este motivo, el cálculo de las PCE se realiza bajo el marco de diferentes escenarios macroeconómicos, dentro de los cuales pueda presentarse, o no, una pérdida. El propósito de estimar las PCE no es estimar el escenario más desfavorable ni estimar el escenario más favorable. En su lugar, una estimación de las PCE reflejará siempre la posibilidad de que ocurra o no una pérdida crediticia. La consideración de modelos 'forward looking' permite evaluar distintos escenarios de pérdidas crediticias mitigando potenciales sesgos y subjetividades.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones actuales y futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE, basado en las recomendaciones del Área de Riesgo de Crédito de la Compañía, y considerando una variedad de información externa actual y proyectada, la Compañía formula un caso base de la 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.

Variable	Escenario	2021	2022	2023	2024
Producto Interno Bruto (PIB) (crecimiento anual)	Adverso	7.00%	5.00%	4.00%	4.00%
	Base	10.50%	5.80%	5.00%	5.00%
	Optimista	12.10%	7.10%	5.10%	5.10%

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan resultados con expectativas más optimistas o pesimistas.

El siguiente cuadro muestra el impacto estimado en la reserva para pérdidas en préstamos, causado por movimientos de la economía afectando el PIB en 1% y 2%, variable que se considera como la más importante dentro de la información financiera prospectiva del modelo de reserva:

30 de septiembre de 2021 (No auditado)			
100 pb de incremento	**100 pb de disminución**	**200 pb de incremento**	**200 pb de disminución**
(13,069)	13,069	(26,139)	26,139

30 de junio de 2021 (Auditado)			
100 pb de incremento	**100 pb de disminución**	**200 pb de incremento**	**200 pb de disminución**
(12,278)	12,278	(24,556)	24,556

(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	
	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Concentración por sector:		
Consumo	36,373,136	36,077,686
Concentración geográfica:		
Panamá	36,373,136	36,077,686

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. La fuente de fondeo principal de la Compañía corresponde a bonos colocados en la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron adquiridos en su totalidad por su Casa Matriz.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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. Los flujos esperados reales de estos instrumentos pueden variar con relación a este cuadro. Estos cambios se deben principalmente a que puedan existir cancelaciones anticipadas de préstamos.

30 de septiembre de 2021 (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	37,021,583	(41,597,250)	(2,633,167)	(38,964,083)	0	0
Total de pasivos	37,021,583	(41,597,250)	(2,633,167)	(38,964,083)	0	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	6,409,150	6,466,858	6,466,858	0	0	0
Préstamos a costo amortizado	36,373,136	60,386,215	10,544,523	13,301,483	11,546,016	24,994,193
Total de activos	42,782,286	66,853,073	17,011,381	13,301,483	11,546,016	24,994,193

30 de junio de 2021 (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	(42,259,139)	(2,625,972)	(39,633,167)	0	0
Total de pasivos	37,021,583	(42,259,139)	(2,625,972)	(39,633,167)	0	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	6,556,612	6,612,079	6,612,079	0	0	0
Préstamos a costo amortizado	36,077,686	59,701,682	10,532,445	13,197,621	11,358,719	24,612,897
Total de activos	42,634,298	66,313,761	17,144,524	13,197,621	11,358,719	24,612,897

La Compañía al 30 de septiembre de 2021, 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 y pasivos financieros que se esperan recuperar o liquidar posterior a doce meses después de la fecha del estado de situación financiera:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Activos:		
Préstamos a costo amortizado	35,938,132	34,657,883
Total de activos	35,938,132	34,657,883
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.

  El riesgo tasa de cambio no se presenta debido a que todos los activos y pasivos financieros se establecen en dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

- *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 (depósitos en bancos a plazo fijos y préstamos, principalmente) y pasivos financieros (financiamientos recibidos). 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
Septiembre 2021 (No auditado)						
Al 30 de septiembre	6,194	(6,194)	15,484	(15,484)	24,774	(24,774)
Promedio del periodo	5,563	(5,563)	13,908	(13,908)	22,253	(22,253)
Máximo del periodo	6,194	(6,194)	15,484	(15,484)	24,774	(24,774)
Mínimo del periodo	4,780	(4,780)	11,949	(11,949)	19,119	(19,119)
Junio 2021 (Auditado)						
Al 30 de junio	4,172	(4,172)	10,430	(10,430)	16,688	(16,688)
Promedio del año	5,405	(5,405)	13,512	(13,512)	21,619	(21,619)
Máximo del año	8,016	(8,016)	20,041	(20,041)	32,066	(32,066)
Mínimo del año	3,555	(3,555)	8,887	(8,887)	14,219	(14,219)

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

30 de septiembre de 2021 (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	6,408,860	0	0	0	0	6,408,860
Préstamos, neto	648,440	438,275	1,747,222	2,617,947	30,921,252	36,373,136
Total de activos	7,057,300	438,275	1,747,222	2,617,947	30,921,252	42,781,996
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	37,021,583	0	0	37,021,583
Total de pasivos	0	0	37,021,583	0	0	37,021,583
Total de sensibilidad a la tasa de interés	7,057,300	438,275	(35,274,361)	2,617,947	30,921,252	5,760,413

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

30 de junio de 2021 (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	6,556,322	0	0	0	0	6,556,322
Préstamos, neto	638,997	358,833	1,961,088	2,457,924	30,660,844	36,077,686
Total de activos	7,195,319	358,833	1,961,088	2,457,924	30,660,844	42,634,008
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	37,021,583	0	0	37,021,583
Total de pasivos	0	0	37,021,583	0	0	37,021,583
Total de sensibilidad a la tasa de interés	7,195,319	358,833	(35,060,495)	2,457,924	30,660,844	5,612,425

(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 (2020: 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:

La Compañía revisa sus activos financieros principales como efectivos y activos a costo amortizado para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida esperada. Estas provisiones se dividen en 3 distintas etapas: Pérdidas esperada a 12 meses, Pérdidas por la vida esperada del préstamo sin incumplimiento y Pérdidas por la vida esperada del préstamo con incumplimiento (deteriorados). (Véase la nota 4).

(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 2021, 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. La tarifa actual del impuesto sobre la renta es del 25%.

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

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

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

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

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

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

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	30 de septiembre de 2021	30 de septiembre de 2020
Impuesto estimado, corriente	20,164	13,165
Impuesto sobre la renta, diferido	0	25,768
Impuesto sobre la renta, neto	20,164	38,933

La tasa efectiva promedio de impuesto es 16% (30 de septiembre de 2020: 22%)

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

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Reserva para pérdidas en préstamos	338,846	338,846
Comisiones diferidas	50,822	50,822
Total	389,668	389,668

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

30 de septiembre de 2021 (No auditado)	Saldo Inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Reserva para pérdidas en préstamos	338,846	0	338,846
Comisiones diferidas	50,822	0	50,822
Total	389,668	0	389,668

30 de junio de 2021 (Auditado)	Saldo Inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Reserva para pérdidas en préstamos	441,645	(102,799)	338,846
Provisiones laborales	4,296	(4,296)	0
Comisiones diferidas	61,029	(10,207)	50,822
Total	506,970	(117,302)	389,668

Con base en los resultados actuales y proyectados, la Compañía considera no utilizar impuesto sobre la renta diferido activo en concepto de arrastre de pérdidas y aplicará el uso del beneficio Fiscal legal, al momento que realice la liquidación de los impuestos sobre la corriente durante los 5 años inmediatamente siguientes al año en que incurrió la pérdida fiscal.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía mantenía saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.69,928 (30 de junio 2021: B/.197,091). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
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:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Efectivo	290	290
Depósitos a la vista en bancos	1,452,360	1,686,060
Depósitos a plazo en bancos	4,932,849	4,820,342
Intereses por cobrar	23,651	49,920
Total, de efectivo y depósitos en bancos	6,409,150	6,556,612

(8) Préstamos

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

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Personales	38,238,718	37,834,376
Reserva para pérdidas en préstamos	(1,442,310)	(1,355,383)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(858,276)	(835,283)
Interés por cobrar	435,004	433,976
Total préstamos a costo amortizado, neto	36,373,136	36,077,686

(8) Préstamos, continuación

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

	30 de septiembre de 2021 (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 2021	286,364	108,770	960,249	1,355,383
Gasto de provisión – remedición	0	0	(35,596)	(35,596)
Préstamos cancelados	(286,364)	(108,770)	(960,249)	(1,355,383)
Gasto de provisión – originación	289,009	113,134	1,040,167	1,442,310
Efecto en resultados				51,331
Recuperaciones	0	0	35,596	35,596
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre de 2021	289,009	113,134	1,040,167	1,442,310

	30 de junio de 2021 (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 2020	295,532	19,317	1,451,729	1,766,578
Transferencia desde pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(234,014)	45,080	188,934	0
Transferencia desde pérdida esperada durante la vigencia	1,454	(1,454)	0	0
Transferencia desde instrumentos financieros con deterioro crediticio	1,804	62,471	(64,275)	0
Gasto de provisión – remedición	203,561	(6,787)	(145,151)	51,623
Préstamos cancelados	(22,199)	(9,857)	(177,545)	(209,601)
Gasto de provisión – originación	40,226	0	0	40,226
Efecto en resultados				(117,752)
Castigos	0	0	(407,137)	(407,137)
Recuperaciones	0	0	133,694	113,694
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2021	286,364	108,770	960,249	1,355,383

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	**Mejoras**	**Equipo rodante**	**Total**
Costo:				
Al inicio del periodo	268,402	12,322	1,542	282,266
Compras	1,199	0	0	1,199
Al final del periodo	269,601	12,322	1,542	283,465
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del periodo	220,063	12,322	965	233,350
Gastos del periodo	5,006	0	97	5,103
Al final del periodo	225,069	12,322	1,062	238,453
Saldo neto	44,532	0	480	45,012

	30 de junio de 2021 (Auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	**Mejoras**	**Equipo rodante**	**Total**
Costo:				
Al inicio del año	290,869	12,322	3,084	306,275
Compras	25,439	0	0	25,439
Descartes	(47,906)	0	(1,542)	(49,448)
Al final del año	268,402	12,322	1,542	282,266
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del año	250,719	12,322	2,121	265,162
Gastos del año	17,250	0	386	17,636
Descartes	(47,906)	0	(1,542)	(49,448)
Al final del año	220,063	12,322	965	233,350
Saldo neto	48,339	0	577	48,916

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Cuentas por cobrar, neta	300,206	309,701
Depósitos en garantía	860	860
Fondo de cesantía	68,724	65,925
Otros	2,317	935
Total	372,107	377,421

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía mantiene B/.111,754 (30 de junio de 2021: B/.106,281) en reservas de pérdidas crediticias 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	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Serie "C"	Junio 28, 2018	7.00%	Junio 28, 2023	37,000,000	37,000,000
			Interés por pagar	21,583	21,583
			Total	37,021,583	37,021,583

Mediante Resolución CNV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos rotativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Finacredit, S. A. Al 30 de septiembre de 2021 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:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Seguros por pagar	338,817	314,656
Acreedores varios	410,833	360,030
FECI por pagar	86,922	87,307
Pasivos laborales	9,349	9,259
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	2,388	1,410
Cuentas por pagar	2,080	3,140
Timbres por pagar	844	567
Total	851,233	776,369

(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 30 de septiembre y junio de 2021, se encontraban emitidas y en circulación 700,000 acciones.

(14) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2021	2020
	(No auditado)	
Propaganda y Promoción	4,744	11,056
Electricidad y agua	5,878	2,896
Comunicaciones	4,034	4,069
Seguridad y vigilancia	5,812	5,700
Afiliaciones	2,504	2,073
Mantenimiento y aseo	4,673	4,702
Misceláneos	26,255	15,393
Total	53,900	45,889

(15) 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.

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con su casa matriz, principalmente, los cuales se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	30 de junio de 2021 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	5,846,046	6,238,412
Préstamos	38,122	103,830
Pasivos:		
Bonos por pagar	37,021,583	37,021,583

	30 de septiembre de	
	2021	2020
	(No auditado)	
Ingresos por intereses:		
Depósitos en bancos	86,238	63,283
Intereses ganados sobre préstamos	754	2,112
Gastos por intereses:		
Bonos	661,889	661,889
Gastos de seguros	51	62
Otros gastos	418	210
Transacciones:		
Salarios y otros beneficios – corto plazo	19,741	19,741

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

(17) 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.

(18) 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.

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.

(18) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)		30 de junio de 2021 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos a costo amortizado	36,373,136	45,953,313	36,077,686	46,074,481
Pasivos				
Bonos corporativos por pagar	37,021,583	37,099,727	37,021,583	37,352,252

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.

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos a costo amortizado	45,953,313	45,953,313
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	37,099,727	37,099,727

	30 de junio de 2021 (Auditado)	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos a costo amortizado	46,074,481	46,074,481
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	37,352,252	37,352,252

(18) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(19) 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 con 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.

(19) 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 30 de septiembre de 2021, la provisión dinámica presentaba un monto de B/.1,194,223 (30 de junio de 2021: B/.1,194,223).

Préstamos Categoría Mención Especial Modificado:

De conformidad con lo requerido por el Acuerdo No. 9-2020 en su artículo 4-E del 11 de septiembre de 2020 que modifica el Acuerdo No. 2-2020 de 16 de marzo de 2020 se presenta a continuación un detalle de la cartera de préstamos categoría mención especial modificado y sus respectivas provisiones y reservas regulatorias al 30 de septiembre de 2021, clasificado según el modelo de tres etapas de la NIIF 9:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)			
	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
Préstamos categoría mención especial modificado				
Préstamos modificados:				
A personas	0	105,981	0	105,981
Corporativo	0	0	0	0
(-) Préstamos modificados garantizados con depósitos pignorados en el mismo banco hasta por el monto garantizado	0	0	0	0
(+) Intereses acumulados por cobrar	0	11,364	0	11,364
(-) Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	0	0
Total, cartera sujeta a provisiones Acuerdo No. 9-2020	0	117,345	0	117,345
Provisiones				
Provisión NIIF 9	0	18,637	0	18,637
Provisión genérica (complemento a 1.5%)				
Reserva regulatoria (complemento a 3%)				1,760
Total provisiones y reservas				20,397

(19) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

	30 de junio de 2021 (Auditado)			
	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
Préstamos categoría mención especial modificado				
Préstamos modificados:				
A personas	105,981	0	0	105,981
Corporativo	0	0	0	0
(-) Préstamos modificados garantizados con depósitos pignorados en el mismo banco hasta por el monto garantizado	0	0	0	0
(+) Intereses acumulados por cobrar	11,364	0	0	11,364
(-) Intereses y comisiones descontadas no ganadas	0	0	0	0
Total, cartera sujeta a provisiones Acuerdo No. 9-2020	117,345	0	0	117,345
Provisiones				
Provisión NIIF 9	1,862	0	0	1,862
Provisión genérica (complemento a 1.5%)				
Reserva regulatoria (complemento a 3%)				1,838
Total provisiones y reservas				3,700

Como se explica en la Nota 20 sobre los efectos de la COVID-19, a partir del 31 de marzo de 2020 la Compañía otorgó un periodo de gracia automático a los prestatarios afectados en sus actividades por COVID-19, hasta el 30 de junio de 2020. A partir de esa fecha, y como resultado de un acuerdo firmado entre el Gobierno de Panamá y la Asociación Bancaria de Panamá, así como la emisión de la ley No. 156 de moratoria, extendió hasta el 31 de diciembre de 2020 los alivios financieros a quienes resultaron afectados por la COVID-19 y que así lo solicitaron. Estas medidas de alivio financiero consisten principalmente en el otorgamiento de periodos de gracia de capital e intereses a los clientes que hayan visto afectados sus ingresos por la pandemia.

Como parte de la gestión de riesgo de la Compañía, se han desarrollado análisis tanto individuales como colectivos de la condición de los créditos, incluyendo la segmentación de la cartera con el objetivo de identificar la situación laboral o de apertura de actividad económica de cada cliente y definir quienes podrán cumplir con sus obligaciones, cuales tendrán dificultades en hacerlo y quienes definitivamente no podrán cumplir y de esa manera determinar si ha habido un incremento significativo de riesgo y clasificar dichos préstamos de acuerdo con la etapa de deterioro correspondiente. Adicionalmente, se ha llegado a diferentes acuerdos con los clientes según el análisis individual de su capacidad de generar flujos de efectivo necesarios para cumplir con sus obligaciones.

(19) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

La COVID-19 ha resultado en una disrupción en las actividades económicas que han afectado negativamente, y es probable que continúen afectando negativamente el negocio de la Compañía, su condición financiera, liquidez y resultados de operaciones. Los flujos de efectivo de la Compañía se han visto disminuidos significativamente como consecuencia de las moratorias antes mencionadas, como se muestra en el siguiente cuadro que detalla el porcentaje del valor de los préstamos mención especial modificado, incluyendo intereses, que al 30 de septiembre de 2021 no presentan pago en sus cuotas contado a partir del último pago de la cuota registrado al momento de la modificación del crédito:

	30 de septiembre de 2021 (No auditado)			
	Hasta 90 días	**Entre 91 y 120 días**	**Entre 121 y 180 días**	**Entre 181 y 270 días**
Préstamos a personas	56.82%	0.00%	0.00%	43.18%

	30 de junio de 2021 (Auditado)			
	Hasta 90 días	**Entre 91 y 120 días**	**Entre 121 y 180 días**	**Entre 181 y 270 días**
Préstamos a personas	40.66%	0.35%	1.19%	57.80%

Es importante notar que además de los préstamos mención especial modificado, la Compañía no tiene préstamos que se encontraran en la categoría subnormal, dudoso o irrecuperable y que se hayan acogido a la moratoria de la Ley No.156 del 30 de junio de 2020.

El 11 de septiembre de 2020, la Superintendencia de Bancos emitió el Acuerdo No. 9-2020 que modifica el Acuerdo No. 2-2020 de 16 de marzo de 2020, mediante el cual, entre otras cosas define que los préstamos clasificados como normales y mención especial, así como los préstamos reestructurados que se encuentren sin atraso, podrán ser modificados conforme con los lineamientos establecidos en el mencionado Acuerdo. Por otra parte, estos préstamos modificados en categoría normal y mención especial se clasificarán en la categoría "mención especial modificado" para efecto de la determinación de las respectivas provisiones.

Los préstamos reestructurados modificados que se encontraban en la categoría de subnormal, dudoso o irrecuperable mantendrán la clasificación de crédito que tenían al momento de su modificación con su respectiva provisión.

(19) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

De conformidad con el acuerdo mencionado en el párrafo anterior, sobre la cartera de préstamos mención especial modificado los bancos constituirán una provisión equivalente al mayor valor entre la provisión según NIIF de la cartera mención especial modificado y una provisión genérica equivalente a tres por ciento (3%) del saldo bruto de la cartera de préstamos modificados, incluyendo intereses acumulados no cobrados y gastos capitalizados; pudiendo excluirse de este cálculo aquellos créditos modificados garantizados con depósitos pignorados en el mismo banco hasta por el monto garantizado. Para ello, se considerarán los siguientes escenarios:

1. En los casos en que la provisión NIIF sea igual o superior a la provisión genérica de 3% establecida en el presente artículo, la Compañía contabilizará la correspondiente provisión NIIF en los resultados del año.

2. En los casos en que la provisión NIIF sea inferior a la provisión genérica de 3% establecida en el presente artículo la Compañía contabilizará en resultados dicha provisión NIIF y la diferencia deberá registrarla en resultados o en una reserva regulatoria en el patrimonio, tomando en consideración los siguientes aspectos:

   a. Cuando la provisión NIIF sea igual o superior a 1.5% la Compañía deberá contabilizar dicha provisión NIIF en la cuenta de resultados. Igualmente, la diferencia para completar el 3% de la provisión genérica establecida en el presente artículo se deberá registrar en una reserva regulatoria en el patrimonio.

   b. Cuando la provisión NIIF sea inferior a 1.5% la Compañía deberá asegurarse de completar este porcentaje y registrarlo en la cuenta de resultados. Igualmente, la diferencia para completar el 3% de la provisión genérica establecida en el presente artículo se deberá registrar en una reserva regulatoria en el patrimonio.

(20) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19

Durante los primeros meses del año 2020, el brote de Coronavirus (COVID-19) se extendió por todo el mundo, dando como resultado afectaciones considerables a las cadenas de producción y suministro, así como al comercio internacional, lo que condujo a una desaceleración económica mundial. En general, se adoptaron medidas como la suspensión de actividades comerciales, el cierre temporal de establecimientos, el aislamiento social (cuarentena) y la restricción de viajes.

Los aspectos antes mencionados continúan siendo monitoreados regularmente y de forma proactiva por la gerencia de la Compañía, las medidas apropiadas a fin *de* minimizar los impactos negativos que surgen de esta situación.

La Compañía se caracteriza por tener una visión de largo plazo, la cual históricamente ha guiado su estrategia y continuará siendo clave en su camino de crecimiento; así mismo, la experiencia adquirida a lo largo de los años le ha permitido consolidar conocimiento en temas asociados a la evaluación de riesgos y asignación de capital, fundamentales para cuidar la continuidad de sus negocios y el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre, como los provocados por esta crisis sanitaria.

(20) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación

A la fecha se han evaluado, los impactos que han afectado los estados financieros intermedios de la Compañía, y los análisis realizados hasta la fecha, son descritos a continuación:

1. Riesgo de crédito

a. Deterioro de activos financieros: cartera de préstamos y otras cuentas por cobrar

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9, se están evaluando constantemente para considerar el impacto de COVID-19 en la PCE, teniendo en cuenta las medidas adoptadas por el gobierno en cada uno de los sectores donde tiene presencia la Compañía.

Con base en lo anterior, los impactos tienen lugar fundamentalmente sobre la medición de la PCE en un horizonte de 12 meses (etapa 1) o durante toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda).

La estimación de la PCE puede variar por:

- El riesgo de crédito, cuyo comportamiento podría variar en función de qué tan afectados están los clientes por la situación del COVID-19; esto puede asociarse en eventuales incrementos en la probabilidad de incumplimiento.

- El monto de riesgo (exposición por incumplimiento), considerando que algunos de los deudores afectados pueden recurrir a préstamos existentes no utilizados o han dejado de hacer pagos discrecionales; y

- La pérdida estimada como resultado del incumplimiento (pérdida dada el incumplimiento), que podría aumentar teniendo en cuenta que en algunos casos podría haber una disminución en el valor razonable de los activos no financieros comprometidos como garantías.

Adicionalmente, la pérdida crediticia esperada considera la situación actual y futura de la cartera (efecto "Forward Looking"), lo que sugiere la incorporación de sensibilidad de las estimaciones con respecto a la variación de los factores macroeconómicos. En este sentido, se incorporaron proyecciones en función de información prospectiva que buscaba cuantificar los efectos de las decisiones de política pública implementadas en relación con COVID-19 y teniendo en cuenta el alto nivel de incertidumbre con respecto a la intensidad y duración de la interrupción en la economía.

2. Administración de Riesgos Financieros

La Compañía cuenta con sistemas de gestión que permiten monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, de liquidez y de mercado) desde el manejo de las tesorerías y los portafolios de inversión.

(20) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación

Riesgo de liquidez

La coyuntura asociada al COVID-19 ha formado, a nivel general, una importante presión sobre la liquidez, considerando que una situación imprevista donde se incrementa la necesidad de recursos inmediatos por todos los actores de la economía. Por esta razón la estrategia de la Compañía está orientada a mantener adecuados niveles de liquidez, no habiéndose presentado a la fecha, impactos negativos en la liquidez de la Compañía. Al transcurrir los meses, se ha podido observar que los mercados globales han presentado altos niveles de liquidez, lo que permite contar con disponibilidades de facilidades de contrapartes de la Compañía.

Para gestionar la exposición a este riesgo, la Compañía realiza un seguimiento de sus exposiciones y, en caso de que sea necesario, determinan la conveniencia de tener algún esquema de cobertura, monitoreado constantemente por las áreas encargadas y alineado con las directrices impartidas por su Junta Directiva.