

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

**Estados Financieros e  
Información Suplementaria**

30 de junio de 2017

(Con el informe de los Auditores Independientes)

(Para uso de la Dirección de  
Empresas Financieras del Ministerio  
de Comercio e Industrias)

---

**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACIÓN ADICIONAL**

NOMBRE DE LA EMPRESA: Financiera Finacredit, S. A.

PERÍODO FISCAL: 30 de junio de 2017

DIRECCIÓN: Calle 37 Perejil y Avenida Perú, Corregimiento de Bella Vista,  
Torre Financiera Finacredit, Panamá, Ciudad de Panamá

TELÉFONOS: 209-2460 APARTADO 0832-2671 W.T.C

DIRECTORES: Moises Chreim  
Ramy Attie  
Joseph Eshkenazi

DIGNATARIOS:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
<u>Moises Chreim</u>	<u>Presidente</u>
<u>Ramy Attie</u>	<u>Tesorero</u>
<u>Joseph Eshkenazi</u>	<u>Secretario</u>

REPRESENTANTE LEGAL: Alexis Arjona

NÚMERO DE EMPLEADOS: 25

  
Firma

3-75-39  
Cédula No.

26/9/2017  
Fecha

**CERTIFICADO POR EL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO:**

KPMG

Gastón G. González F.  
Nombre

8-388-122  
Cédula

7846  
Número de Licencia

  
Firma

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

**Anexos**

Anexo - Detalle del Efectivo.....	1
Anexo - Detalle del Saldo de la Cartera Crediticia.....	2
Anexo - Detalle de la Cartera de Créditos Personales.....	3
Anexo - Movimiento de la Cartera Crediticia Otorgada Durante el Año.....	4
Anexo - Detalle de Morosidad de la Cartera Crediticia.....	5
Anexo - Detalle de las Inversiones.....	6
Anexo - Detalle de Obligaciones Bancarias.....	7
Anexo - Monto de Préstamos de Otras Fuentes.....	8
Anexo - Detalle de Cuentas Malas.....	9

---



**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva y Accionista  
Financiera Finacredit, S. A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Financiera Finacredit, S. A. (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base de la Opinión*

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

### *Asunto de Énfasis*

Sin calificar la opinión y como se revela en la nota 17 a los estados financieros, Financiera Finacredit, S. A. mantiene transacciones significativas con su Compañía Matriz que tiene efecto en la situación financiera, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo.

### *Asuntos Claves de la Auditoría*

El asunto clave de la auditoría es aquel asunto que, según nuestro juicio profesional, ha sido el más significativo en nuestra auditoría de los estados financieros del año corriente. Este asunto ha sido atendido en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

*Reserva para pérdidas en préstamos*  
*Véanse las Notas 3(d), 4 y 8 a los estados financieros*

#### Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la administración. La cartera de préstamos neta representa el 76% del total de activos de la Compañía.

La reserva para deterioro de préstamos evaluados colectivamente es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. Basado en la agrupación, se utiliza un estimado de probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento será aplicado para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

#### Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y del modelo y metodología utilizada.
- Pruebas de los insumos claves utilizados en el cálculo de la reserva de deterioro para los modelos colectivos. Consideramos la calificación de riesgo y los perfiles de morosidad para los préstamos personales.
- Evaluamos los modelos de reserva colectiva y efectuamos un recálculo de la reserva colectiva. Igualmente probamos la reserva basada en el modelo de factor económico y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluación del juicio de la administración sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actual y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

#### *Otros Asuntos – Información Suplementaria*

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos 1 al 9, se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros tomados en su conjunto.

*Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

*Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquel que ha sido el más significativo en la auditoría de los estados financieros del año corriente y que es, en consecuencia, el asunto clave de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gastón G. González F.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
21 de septiembre de 2017

**FINANCIERA FINACREDIT, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

30 de junio del 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Activos</u></b>			
Efectivo	7	290	290
Depósitos en bancos	7,17	11,693,268	11,422,721
Préstamos por cobrar, neto	8	41,673,840	41,987,592
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	37,441	60,343
Intereses acumulados por cobrar		595,965	677,726
Gastos pagados por anticipado		72,650	116,048
Impuesto sobre la renta diferido	6	418,519	468,762
Otros activos	10	481,155	541,182
<b>Total de activos</b>		<b>54,973,128</b>	<b>55,274,664</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
<b>Pasivos:</b>			
Bonos corporativos por pagar	11,17	52,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	17	343,778	343,778
Otros pasivos	12	1,085,928	1,195,200
<b>Total de pasivos</b>		<b>53,429,706</b>	<b>53,538,978</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes	13	2,700,000	2,700,000
Provisión dinámica regulatoria	20	1,194,223	1,194,223
Exceso de reserva regulatoria de crédito	20	1,058,023	1,246,172
Déficit acumulado		(3,408,824)	(3,404,709)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>1,543,422</b>	<b>1,735,686</b>
Compromisos y contingencias	16		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>54,973,128</b>	<b>55,274,664</b>

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

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

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos		3,737,795	3,952,048
Depósitos a plazo		815,149	662,158
Comisiones sobre préstamos		437,928	411,784
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>4,990,872</u>	<u>5,025,990</u>
Gastos por intereses:			
Bonos	17	3,690,556	3,700,666
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>3,690,556</u>	<u>3,700,666</u>
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisión</b>		<u>1,300,316</u>	<u>1,325,324</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	8	520,542	456,400
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión</b>		<u>779,774</u>	<u>868,924</u>
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto			
Comisiones, netas		11,558	12,959
Otros ingresos	14	50,838	37,401
<b>Total de otros ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>62,396</u>	<u>50,360</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal		477,720	486,974
Honorarios profesionales		79,349	134,101
Propaganda y promoción		108,578	86,596
Alquileres		15,300	71,800
Viajes y transporte		7,341	8,398
Papelería y útiles de oficina		13,722	11,305
Impuesto varios		91,935	94,517
Depreciación y amortización		23,802	29,894
Otros	15	125,674	148,798
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>943,421</u>	<u>1,072,383</u>
<b>Pérdida antes de impuesto sobre la renta</b>		<u>(101,251)</u>	<u>(153,099)</u>
Impuesto sobre la renta	6	(97,114)	(138,836)
<b>Pérdida neta del año</b>		<u>(198,365)</u>	<u>(291,935)</u>

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

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Provisión dinámica regulatoria</u>	<u>Exceso de reserva regulatoria de crédito</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	2,700,000	850,354	0	(1,515,664)	2,034,690
Pérdida neta - 2016	0	0	0	(291,935)	(291,935)
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>					
Provisión dinámica regulatoria	0	343,869	0	(343,869)	0
Exceso de reserva regulatoria de crédito	0	0	1,246,172	(1,246,172)	0
<b>Total de otras transacciones de patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>343,869</u>	<u>1,246,172</u>	<u>(1,590,041)</u>	<u>0</u>
<b>Transacciones con el accionista:</b>					
Impuesto complementario	0	0	0	(7,069)	(7,069)
<b>Total de transacciones con el accionista</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7,069)</u>	<u>(7,069)</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<u>2,700,000</u>	<u>1,194,223</u>	<u>1,246,172</u>	<u>(3,404,709)</u>	<u>1,735,686</u>
Pérdida neta - 2017	0	0	0	(198,365)	(198,365)
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>					
Exceso de reserva regulatoria de crédito	0	0	(188,149)	188,149	0
<b>Total de otras transacciones de patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(188,149)</u>	<u>188,149</u>	<u>0</u>
<b>Transacciones con el accionista:</b>					
Impuesto complementario	0	0	0	6,101	6,101
<b>Total de transacciones con el accionista</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,101</u>	<u>6,101</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2017</b>	<u>2,700,000</u>	<u>1,194,223</u>	<u>1,058,023</u>	<u>(3,408,824)</u>	<u>1,543,422</u>

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

**FINANCIERA FINACREDIT, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Pérdida neta del año		(198,365)	(291,935)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operaciones:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos		520,542	456,400
Depreciación y amortización		23,802	29,894
Impuesto sobre la renta		97,114	138,836
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(1,300,316)	(1,325,324)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales mayores a 3 meses		2,722,825	3,818,126
Préstamos		(206,790)	1,867,585
Otros activos		56,554	115,740
Otros pasivos		(109,272)	2,911
<b>Efectivo generado de operaciones</b>			
Intereses recibidos		5,072,633	5,155,322
Intereses pagados		(3,690,556)	(3,691,693)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>2,988,171</u>	<u>6,275,862</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Adquisiciones de propiedades, mobiliario y equipo		(900)	(13,886)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(900)</u>	<u>(13,886)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Impuesto complementario		6,101	(7,069)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>6,101</u>	<u>(7,069)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		2,993,372	6,254,907
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		8,700,186	2,445,279
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	7	<u>11,693,558</u>	<u>8,700,186</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

---

**(1) Información General**

Financiera Finacredit, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida el 21 de septiembre de 1995 en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley No.42 del 23 de junio de 2001 bajo el nombre de Financiera Davivienda, S. A. El 1 de junio de 2012, la Junta Directiva de la Compañía autorizó el cambio de la razón social de la sociedad por el de Financiera Finacredit, S. A. Su actividad económica principal es el otorgamiento de préstamos personales. La Compañía es propiedad 100% de Banco Aliado, S. A. (en adelante "Compañía Matriz").

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

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

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de Cumplimiento*

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 21 de septiembre de 2017.

*(b) Base de Medición*

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

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

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

Estos estados financieros son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

*(a) Medición de Valor Razonable*

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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

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

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

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

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

*(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(c) Préstamos*

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

*(d) Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*Reversión por Deterioro*

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

*Préstamos Renegociados o Reestructurados*

Consisten en activos financieros que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías). Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

**(e) *Mobiliario, Equipo y Mejoras***

Todos los mobiliarios, equipos y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

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

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

- Mobiliario y equipo de oficina	5 -10 años
- Mejoras a la propiedad	5 -20 años

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(f) Bonos Corporativos por pagar*

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

*(g) Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

*(h) Ingresos por Comisiones*

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

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

*(i) Capital en Acciones*

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

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

*(j) Impuesto sobre la Renta*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

*(k) Información de Segmentos*

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

*(l) Información comparativa*

Cierta información comparativa del 30 de junio de 2016 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del 30 de junio de 2017.

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de junio de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las modificaciones tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino en el patrimonio.
  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

- NIIF 15 *Ingresos de Contratos con Clientes*. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*, NIC 11 *Contratos de Construcción* y la CINIIF 13 *Programas de Fidelización de Clientes*. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **FINANCIERA FINACREDIT, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La función de la unidad de riesgos es independiente del negocio. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

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

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

##### **(a) *Riesgo de Crédito***

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

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito de la Compañía.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites de la Compañía, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites y proponiendo recomendaciones de aprobación por parte de la Junta Directiva.
- Un proceso de administración de cartera enfocado a dar seguimiento a las tendencias de los riesgos a nivel de la Compañía con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.
- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités de Crédito, Riesgos, Auditoría y Comité de Subsidiarias.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros**

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	<u>Préstamos por Cobrar</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Máxima exposición</b>		
Valor en libros, neto	<u>41,673,840</u>	<u>41,987,592</u>
<b>A costo amortizado</b>		
Grado 1: Normal	40,873,933	40,878,892
Grado 2: Mención especial	1,746,422	1,952,484
Grado 3: Subnormal	131,528	213,835
Grado 4: Dudoso	831,743	892,971
Grado 5: Irrecuperable	<u>194,669</u>	<u>145,249</u>
Monto bruto	43,778,295	44,083,431
Reserva por deterioro	(1,155,636)	(1,146,684)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(948,819)</u>	<u>(949,155)</u>
Valor en libros, neto	<u>41,673,840</u>	<u>41,987,592</u>
<b>No morosos ni deteriorado</b>		
Grado 1: Normal	40,873,933	40,878,892
Grado 2: Mención especial	<u>1,746,422</u>	<u>1,952,484</u>
Total	<u>42,620,355</u>	<u>42,831,376</u>
<b>Individualmente deteriorado</b>		
Grado 3: Subnormal	131,528	213,835
Grado 4: Dudoso	831,743	892,971
Grado 5: Irrecuperable	<u>194,669</u>	<u>145,249</u>
Total	<u>1,157,940</u>	<u>1,252,055</u>
<b>Reserva por deterioro</b>		
Individual	0	492,890
Colectiva	<u>1,155,636</u>	<u>653,794</u>
Total reserva por deterioro	<u>1,155,636</u>	<u>1,146,684</u>

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

- Deterioro en préstamos:  
La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

- Morosos pero no deteriorados:  
Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de morosidad menor a 60 días de atraso y que no califiquen como individualmente significativos.
- Préstamos renegociados:  
Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos préstamos una vez son reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración por un periodo de seis (6) meses, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte de la Compañía.
- Castigos:  
Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

La Compañía maneja sus riesgos de crédito relacionados a los préstamos, dentro del marco de una política de crédito de consumo.

Depósitos colocados

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.11,693,268 (2016: B/.11,422,721). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	<u>Préstamos por Cobrar</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentración por sector:		
Consumo	<u>43,778,295</u>	<u>44,083,431</u>
Concentración geográfica:		
Panamá	<u>43,778,295</u>	<u>44,083,431</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

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

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

La Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima a la Compañía independientemente a la realizada por la administración de la Compañía.

Administración del Riesgo de Liquidez:

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a sus obligaciones.

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

		Total monto bruto nominal				
	Valor en Libros	entrada (salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
<b>2017</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	(54,800,777)	(54,800,777)	0	0	0
Total de pasivos	52,000,000	(54,800,777)	(54,800,777)	0	0	0
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,693,558	11,808,164	11,808,164	0	0	0
Préstamos, neto	41,673,840	58,875,647	7,852,448	14,569,661	12,339,314	24,114,224
Total de activos	53,367,398	70,683,811	19,660,612	14,569,661	12,339,314	24,114,224
<b>2016</b>						
<b>Pasivos financieros</b>						
Bonos corporativos por pagar	52,000,000	(58,491,333)	0	(58,491,333)	0	0
Total de pasivos	52,000,000	(58,491,333)	0	(58,491,333)	0	0
<b>Activos financieros</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,423,011	11,493,575	11,493,575	0	0	0
Préstamos, neto	41,987,592	59,010,685	7,902,250	14,589,030	12,526,430	23,992,975
Total de activos	53,410,603	70,504,260	19,395,825	14,589,030	12,526,430	23,992,975

La Compañía al 30 de junio de 2017, 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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Activos:</b>		
Préstamos, netos	41,022,538	41,365,465
<b>Total de activos</b>	<u>41,022,538</u>	<u>41,365,465</u>
<b>Pasivos:</b>		
Bonos Corporativos por pagar	0	52,000,000
<b>Total de pasivos</b>	<u>0</u>	<u>52,000,000</u>

**(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.

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

• *Riesgo de tasa de interés:*

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

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

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

<b>Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados</b>	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>125 pb de incremento</b>	<b>125 pb de disminución</b>	<b>200 pb de incremento</b>	<b>200 pb de disminución</b>
<b>2017</b>						
Al 30 de junio	16,787	(16,787)	41,969	(41,969)	67,150	(67,150)
Promedio del año	12,270	(12,270)	30,673	(30,673)	49,076	(49,076)
Máximo del año	21,956	(21,956)	54,891	(54,891)	87,825	(87,825)
Mínimo del año	5,049	(5,049)	12,622	(12,622)	20,195	(20,195)
<b>2016</b>						
Al 30 de junio	9,757	(9,757)	24,392	(24,392)	39,027	(39,027)
Promedio del año	7,164	(7,164)	17,910	(17,910)	28,655	(28,655)
Máximo del año	17,232	(17,232)	43,081	(43,081)	68,930	(68,930)
Mínimo del año	29,067	(29,067)	72,667	(72,667)	116,266	(116,266)

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

	<b>2017</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	11,693,268	0	0	0	0	11,693,268
Préstamos, neto	<u>27,547</u>	<u>623,755</u>	<u>1,914,382</u>	<u>3,875,926</u>	<u>35,232,230</u>	<u>41,673,840</u>
<b>Total de activos</b>	<u>11,720,815</u>	<u>623,755</u>	<u>1,914,382</u>	<u>3,875,926</u>	<u>35,232,230</u>	<u>53,367,108</u>
<b>Pasivos:</b>						
Bonos corporativos por pagar	<u>0</u>	<u>52,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52,000,000</u>
<b>Total de sensibilidad a la tasa de interés</b>	<u>11,720,815</u>	<u>(51,376,245)</u>	<u>1,914,382</u>	<u>3,875,926</u>	<u>35,232,230</u>	<u>1,367,108</u>
	<b>2016</b>					
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 meses a 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	8,699,896	2,722,825	0	0	0	11,422,721
Préstamos, neto	<u>65,989</u>	<u>556,138</u>	<u>1,663,762</u>	<u>3,664,042</u>	<u>36,037,661</u>	<u>41,987,592</u>
<b>Total de activos</b>	<u>8,765,885</u>	<u>3,278,963</u>	<u>1,663,762</u>	<u>3,664,042</u>	<u>36,037,661</u>	<u>53,410,313</u>
<b>Pasivos:</b>						
Bonos corporativos por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>52,000,000</u>
<b>Total de sensibilidad a la tasa de interés</b>	<u>8,765,885</u>	<u>3,278,963</u>	<u>(50,336,238)</u>	<u>3,664,042</u>	<u>36,037,661</u>	<u>1,410,313</u>

**(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.

## FINANCIERA FINACREDIT, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

#### (e) Administración de Capital

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

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

*(a) Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables:*

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

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

*(b) Impuesto sobre la renta:*

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

**(6) Impuesto sobre la Renta**

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2017, 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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

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

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

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

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta corriente:		
Impuesto estimado	46,871	0
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>50,243</u>	<u>138,836</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>97,114</u>	<u>138,836</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdida en préstamos	288,909	286,671
Otros	<u>129,610</u>	<u>182,091</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>418,519</u>	<u>468,762</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto diferido activo al inicio del año	468,762	607,598
Más:		
Reserva para pérdida en préstamo	2,238	(52,984)
Otros	<u>(52,481)</u>	<u>(85,852)</u>
Impuesto diferido activo al final del año	<u>418,519</u>	<u>468,762</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cálculo de Impuesto Método CAIR</u>		
Ingresos gravables operativos (propósitos fiscales)	4,014,630	0
Determinación de la renta gravable (4.67%)	<u>187,483</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	46,871	0
Impuesto sobre la renta diferido	<u>50,243</u>	<u>138,836</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u>97,114</u>	<u>138,836</u>

La administración de Financiera Finacredit, S. A. está gestionando ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2017.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**

Al 30 de junio de 2017, la Compañía mantenía saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.468,964 (2016: B/.586,205). 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:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal disponible por año</u>
2018	117,241
2019	117,241
2020	117,241
2021	117,241

**(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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo	290	290
Depósitos a la vista en bancos	881,442	2,299,099
Depósitos a plazo en bancos	10,811,826	9,123,622
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>11,693,558</b>	<b>11,423,011</b>
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses con vencimientos originales mayores de 90 días	<u>0</u>	<u>(2,722,825)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b><u>11,693,558</u></b>	<b><u>8,700,186</u></b>

**(8) Préstamos**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Personales	<u>43,778,295</u>	<u>44,083,431</u>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	1,155,636	1,146,684
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>948,819</u>	<u>949,155</u>
<b>Total préstamos, neto</b>	<b><u>41,673,840</u></b>	<b><u>41,987,592</u></b>



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

**Notas a los Estados Financieros**

**(10) Otros activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar	426,114	484,785
Depósitos en garantía	15,429	20,784
Fondo de cesantía	36,249	30,596
Otros	<u>3,363</u>	<u>5,017</u>
Total	<u>481,155</u>	<u>541,182</u>

**(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**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "B"	Febrero 28, 2013	7.00%	Febrero 28, 2018	52,000,000	52,000,000
			Total	<u>52,000,000</u>	<u>52,000,000</u>

Mediante Resolución CNV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos rotativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Finacredit, S. A. Al 30 de junio de 2017 se encuentra emitida la Serie "B", por el monto de cincuenta y dos millones de balboas (B/.52,000,000) con vencimiento el 28 de febrero de 2018, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de la Serie o hasta su redención anticipada. Los bonos de la presente emisión están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

**(12) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Seguros por pagar	632,483	678,942
Otros acreedores varios	362,916	424,746
Feci por pagar	78,380	78,320
Pasivos laborales	8,386	8,359
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	1,792	2,503
Cuentas por pagar	1,362	1,518
Timbres por pagar	<u>609</u>	<u>812</u>
Total	<u>1,085,928</u>	<u>1,195,200</u>

**FINANCIERA FINACREDIT, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(13) Patrimonio**

Al 30 de junio de 2017, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 270,000 (2016: 270,000) acciones emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.10 cada una.

**(14) Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros ingresos	25,706	18,403
Ingresos por carta de saldo	10,959	12,710
Otros	<u>14,173</u>	<u>6,288</u>
Total	<u>50,838</u>	<u>37,401</u>

**(15) Otros Gastos**

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Mantenimiento y aseo	21,357	21,047
Electricidad y agua	25,252	26,766
Comunicaciones	15,846	19,100
Cargos bancarios	3,643	4,069
Seguridad y vigilancia	23,280	22,740
Gastos de seguros	1,502	1,870
Afiliaciones	6,395	6,136
Misceláneos	<u>28,399</u>	<u>47,070</u>
Total	<u>125,674</u>	<u>148,798</u>

**(16) Compromisos y Contingencias**

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	<u>11,557,275</u>	<u>11,169,105</u>
<b>Pasivos:</b>		
Bonos corporativos por pagar	<u>52,000,000</u>	<u>52,000,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>343,778</u>	<u>343,778</u>
<b>Ingresos por intereses:</b>		
Depósitos en bancos	<u>815,149</u>	<u>662,158</u>
<b>Gastos por intereses:</b>		
Bonos	<u>3,690,556</u>	<u>3,700,666</u>
Gastos de seguros	<u>675</u>	<u>901</u>
<b>Transacciones:</b>		
Salarios y otros beneficios – corto plazo	<u>69,526</u>	<u>66,786</u>

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

**(18) Información por Segmentos**

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

**(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

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

	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Activos</b>				
Préstamos, neto	<u>41,673,840</u>	<u>50,031,404</u>	<u>41,987,592</u>	<u>51,835,625</u>
<b>Pasivos</b>				
Bonos corporativos por pagar	<u>52,000,000</u>	<u>52,107,068</u>	<u>52,000,000</u>	<u>52,135,564</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	<b>2017</b>	
	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
Préstamos, neto	<u>50,031,404</u>	<u>50,031,404</u>
<b>Pasivos</b>		
Bonos corporativos por pagar	<u>52,107,068</u>	<u>52,107,068</u>
	<b>2016</b>	
	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
Préstamos, neto	<u>51,835,625</u>	<u>51,835,625</u>
<b>Pasivos</b>		
Bonos corporativos por pagar	<u>52,135,564</u>	<u>52,135,564</u>

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

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

**(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

*Ley de Valores en Panamá*

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

Por tal efecto debe cumplir con las siguientes regulaciones emitidas:

**Provisiones específicas**

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

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

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

Al 30 de junio de 2017, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.1,058,023 (2016: B/.1,246,172).

**Provisión Dinámica**

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

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

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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

Al 30 de junio de 2017, se constituyó provisión dinámica por B/.1,194,223 (2016: B/.1,194,223).

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 30 de junio de 2017, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1.25%	<u>635,765</u>	<u>597,112</u>
2.50%	<u>1,271,531</u>	<u>1,194,223</u>

A continuación se presenta el cálculo de la provisión dinámica al 30 de junio de 2017:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Componente 1</b>		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	50,861,243	47,768,929
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
<b>Resultado</b>	<u>762,919</u>	<u>716,534</u>
<b>Componente 2</b>		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	303,311	0
Por coeficiente Beta (5.00%)		
<b>Resultado</b>	<u>15,165</u>	<u>0</u>
<b>Menos:</b>		
<b>Componente 3</b>		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	<u>(409,249)</u>	<u>(508,186)</u>
<b>Saldo de reserva dinámica pura</b>	<u>1,187,333</u>	<u>1,224,720</u>
<b>Menos:</b>		
Monto por restricción según el literal "a y c" del artículo 37	<u>(6,890)</u>	<u>30,497</u>
<b>Saldo de reserva dinámica neta</b>	<u>1,194,223</u>	<u>1,194,223</u>

**(21) Plan de la Administración**

La Compañía 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 de la Compañía.

Al cierre de año, la Compañía reporta un déficit acumulado, por lo tanto, para lograr una rentabilidad operativa que lleve a una ganancia neta en el menor tiempo posible, el Banco garantiza el 100% de las operaciones de la Compañía.

La solvencia del accionista único ha servido para confirmar su compromiso con la Compañía.

**Detalle del Efectivo**

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

---

	<u>2017</u>
Caja menuda	290
Bancos:	
Depósitos a la vista en bancos	881,442
Depósitos a plazo en bancos	<u>10,811,826</u>
Total de efectivo	<u><u>11,693,558</u></u>

*Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.*

---

**Detalle del Saldo de la Cartera Crediticia**

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

---

	<u>Número de préstamos</u>	<u>Saldo de la obligación</u>	<u>Saldo de intereses y comisiones descontadas no ganadas</u>	<u>% de Préstamos con garantía hipotecaria</u>
Préstamos personales	4,497	43,778,295	948,819	0%
Totales	<u>4,497</u>	<u>43,778,295</u>	<u>948,819</u>	<u>0%</u>

---

*Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.*

Detalle de la Cartera de Créditos Personales

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

Detalle	Total		Gobierno Central		Instituciones Autónomas y Semiautónomas		Empresa Privada		Jubilados y Pensionados	
	Monto neto prestado (1)	Saldo de la cartera	Monto neto prestado (1)	Saldo de la cartera	Monto neto prestado (1)	Saldo de la cartera	Monto neto prestado (1)	Saldo de la cartera	Monto neto prestado (1)	Saldo de la cartera
	Préstamos	42,829,477	43,778,295	19,525,976	19,959,336	8,524,149	8,830,086	1,031,333	1,067,406	13,748,019
Total	42,829,477	43,778,295	19,525,976	19,959,336	8,524,149	8,830,086	1,031,333	1,067,406	13,748,019	13,921,467

(1) Monto neto prestado significa monto de dinero desembolsado incluyendo refinanciamiento.

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Movimiento de la Cartera Crediticia Otorgados Durante el Año

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

---

MOVIMIENTO DE LA CARTERA EN EL AÑO							
Detalle	Número de préstamos otorgados	Monto neto prestado (1)	Monto bruto prestado	Intereses cargados	Comisión de cierre	Plazo promedio	% de Préstamos con garantía hipotecaria
Préstamos personales	959	9,285,388	10,390,415	320,510	24,897	134	0
Totales	959	9,285,388	10,390,415	320,510	24,897	134	0

---

(1) Monto neto prestado significa monto de dinero desembolsado, incluyendo refinanciamiento.

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

---

Detalle de la Morosidad de la Cartera Crediticia

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

Detalle	Saldo de la <u>obligación</u>	Saldo <u>corriente</u>	Saldo <u>morosos</u>	Préstamos vencidos Detalle de la morosidad				
				Hasta <u>3 meses</u>	Hasta <u>1 año</u>	Hasta <u>3 años</u>	Hasta <u>5 años</u>	Más <u>5 años</u>
Préstamos personales	<u>43,778,295</u>	<u>40,873,933</u>	<u>2,904,362</u>	<u>283,668</u>	<u>688,468</u>	<u>948,552</u>	<u>499,402</u>	<u>484,272</u>
Totales	<u>43,778,295</u>	<u>40,873,933</u>	<u>2,904,362</u>	<u>283,668</u>	<u>688,468</u>	<u>948,552</u>	<u>499,402</u>	<u>484,272</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



Detalle de Obligaciones Bancarias

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

<u>Detalle</u>	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>Saldo de las obligaciones al principio del año</u>	<u>Financiamiento recibido</u>	<u>Pago de obligaciones</u>	<u>Saldo de las obligaciones al final del año</u>	<u>Intereses pagados en el año</u>
Sobregiros bancarios	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos bancarios: sin garantía	0	0	0	0	0	0	0
Con garantía hipotecaria de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0
Otros - línea de crédito y bonos corporativos	0	0	0	0	0	0	0
Totales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Monto de Préstamos de Otras Fuentes

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

---

<u>Detalle</u>	<u>Tasa de interés promedio</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>Saldo de las obligaciones al principio del año</u>	<u>Financiamiento recibido</u>	<u>Pago de obligaciones</u>	<u>Saldo de las obligaciones al final del año</u>	<u>Intereses pagados en el año (1)</u>
Otros empresas afiliadas		0	0	0	0	0	0
Totales		0	0	0	0	0	0

---

(1) Comprende los intereses acumulados durante el año

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

---

**Detalle de Cuentas Malas**

30 de junio de 2017

(Cifras en Balboas)

---

<b>Clase o tipo de préstamos</b>	
Préstamos personales	<u>586,520</u>
Total	<u><u>586,520</u></u>

---