REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

FORMULARIO IN-T
AL TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

DATOS GENERALES

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	ARRENDADORA INTERNACIONAL, S.A. Y SUBSIDIARIA
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos Corporativos, Valores Comerciales Negociables
RESOLUCIONES DE SMV:	Resolución No. SMV- 558-18 de 6 de diciembre de 2018 Resolución No. SMV- 562-18 de 7 de diciembre de 2018
TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	Teléfono: 208-9500 Fax: 208-9581
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Calle Aquilino de la Guardia, Edificio Bicsa Financial Center

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: eespino@bicsa.com / rbell@bicsa.com

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general". (Acuerdo No.6-01)

I. PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor es una Compañía constituida en la República de Panamá y se dedica principalmente a los negocios de factoraje y arrendamiento financiero, los cuales incluyen el descuento de facturas, alquiler de equipo y otro tipo de bienes muebles. La Compañía inició operaciones en 1994 y es una subsidiaria poseída en un 100% por Banco Internacional de Costa Rica, S. A. ("la Compañía Matriz"). Esta a su vez tiene la subsidiaria Bicsa Leasing, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de Costa Rica dedicada a otorgar arrendamientos financieros en Costa Rica.

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de Arrendadora Internacional, S.A. y Subsidiaria para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018.

A. Liquidez

Los activos líquidos de Arrendadora Internacional, S.A. y Subsidiaria están compuestos por el efectivo y depósitos en bancos de la empresa, el cual alcanzó B/.1,907,894 lo que representa el 1.99% del total de los activos.

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales ascienden a B/.95,819,251 reflejando un aumento de B/.822,230 o de 0.87% comparado con un total de B/.94,997,021 al cierre del 30 de septiembre de 2018.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía presentó propuesta de emisión de Bonos Corporativos y VCN's cuya fecha inicial de oferta será el 8 de enero de 2019.

Arrendadora Internacional, S.A. y Subsidiaria cuenta con un patrimonio de B/.15,097,037, compuesto por el capital pagado por B/.2,500,000 adicional a las reservas y utilidades retenidas por B/.12,597,037.

C. Resultados de las Operaciones

Ingresos Financieros antes de Provisión

Durante el cuarto trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018 , se registraron ingresos financieros netos por B/.2,966,683; mostrando un aumento en los ingresos financieros de B/.690,124 o del 30.31% en comparación con el trimestre anterior. El cuarto trimestre presentó una utilidad neta de B/.1,522,701.

Provisión

Al 31 de diciembre de 2018, la provisión para deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje presentó un saldo de B/.-52,393. La Compañía mantiene arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar morosos y vencidos por B/.2,779,462

Gastos Generales y administrativos

La siguiente tabla detalla los principales gastos generales y administrativos incurridos durante el cuarto trimestre del período 2018, comparados con los dos trimestres anteriores, terminados en septiembre y junio 2018.

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	OCT-DIC 2018	JUL-SEPT 2018	ABR-JUN 2018
Salarios y otros gastos del personal	55,129	39,894	26,779
Honorarios y servicios profesionales	700	450	-
Impuestos	228,615	84,752	68,448
FECI	797,559	601,544	354,092
Otros	45,376	44,671	19,796
TOTALES	**1,127,379**	**771,311**	**469,115**

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor ve oportunidades de crecimiento principalmente en Panamá, sede de su Casa Matriz, y Costa Rica y el resto de Centroamérica donde opera con Oficinas de Representación. Este mercado meta se espera mantenga tasas de crecimiento aceptables y se beneficie de la mejor perspectiva observada de la economía de Estados Unidos y su área de influencia, comparado con otras regiones del mundo.

El enfoque estratégico sigue estando orientado a la atención de las necesidades de nuestros clientes corporativos mediante servicios personalizados y productos hechos a su medida. Siempre dentro de los estándares de crédito conservadores y con planes de acción preventivos ante el comportamiento de clientes actuales.

Arrendadora Internacional, S.A. y Subsidiaria mantiene las perspectivas de crecimiento de ingresos, ajustados a menores márgenes de intermediación que se vienen observando en el cuarto trimestre de 2018, y a su vez mejorar los indicadores de eficiencia operativa reportados.

II. PARTE

RESUMEN FINANCIERO DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANACIERA Y ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

	OCT-DIC 2018	JUL-SEPT 2018	ABR-JUN 2018	ENE-MAR 2018
Total de Ingresos por Intereses y Comisiones	1,763,565	1,593,804	2,014,564	2,076,051
Total de Gastos por Intereses	1,073,435	1,110,423	1,155,747	1,141,696
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones	690,130	483,381	858,817	934,355
Provisión Préstamos Incobrables	-137,432	374,980	31,422	-321,363
Ingreso Neto de Intereses y Comisiones, despues de Provisiones	552,698	858,361	890,239	612,992
Comisiones y Otros Ingresos Netos	74,858	32,886	47,732	32,599
Gastos Generales y Administrativos	356,068	302,196	187,498	281,617
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	271,488	589,051	750,473	363,974
Impuesto Sobre la Renta	-271,488	-589,051	-750,473	-363,974
Impuesto sobre la renta diferido	542,976	1,178,102	1,500,946	727,948
Utilidad Neta del Periodo	542,976	1,178,102	1,500,946	727,948

BALANCE GENERAL	DIC 2018	SEPT 2018	JUN 2018	MAR 2018
Activos				
Efectivo	500	500	500	500
Depósitos en Bancos				
A la Vista en Bancos Locales	1,907,394	2,448,361	802,751	471,879
A Plazo en Bancos Locales	0	7,460,039	7,770,027	0
Total de Depósitos en Bancos	1,907,894	9,908,900	8,573,278	472,379
Préstamos, neto	92,605,609	83,716,932	83,941,639	106,991,667
Otros Activos	1,305,748	1,371,189	1,565,659	828,120
Total de Activos	95,819,251	94,997,021	94,080,576	108,292,166
Pasivos				
Financiamientos Recibidos	76,440,766	77,462,499	77,460,323	90,819,227
Otros Pasivos	4,281,448	2,558,435	2,013,874	3,264,358
Total de Pasivos	80,722,214	80,020,934	79,474,197	94,083,585
Patrimonio de los Accionistas				
Acciones Comunes de Capital	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Exceso de Reserva Regulatoria	2,876,156	2,737,417	2,068,446	773,699
Provisión Dinámica Regulatoria	2,110,044	2,110,044	2,110,044	2,110,044
Utilidades no Distribuidas	7,610,837	7,628,626	7,927,889	8,824,838
Total de Patrimonio de los Accionistas	15,097,037	14,976,087	14,606,379	14,208,581
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	95,819,251	94,997,021	94,080,576	108,292,166

RAZONES FINANCIERAS

Pasivos Totales / Patrimonio	5.35	5.34	5.44	6.62
Préstamos, neto / Activos Totales	96.65%	88.13%	89.22%	98.80%
Gastos de Operación / Ingresos Netos	46.55%	58.53%	20.68%	29.12%

III. ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los estados financieros consolidados interinos, del Emisor y Subsidiarias, para el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018.

IV. DIVULGACIÓN

El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral, para el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2018 mediante su inclusión en la página de internet de acceso público en: www.biesa.com.

19 de Marzo de 2019.

Daniel González Santiesteban
Gerente General
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Ricardo Roy Bell Conte.
Contralor Corporativo
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria

Informe y Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

DGS

RRBC

Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

	Páginas
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 48

DGS

RRBC

Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Activos			
Efectivo		500	500
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		1,907,394	31,841
A plazo - locales		-	770,004
Total de depósitos en bancos		1,907,394	801,845
Total de efectivo y depósitos en bancos	6,16	1,907,894	802,345
Arrendamientos financieros por cobrar		9,697,289	7,755,352
Préstamos comerciales		1,207,688	2,434,019
Factorajes por cobrar		82,721,876	83,716,557
		93,626,853	93,905,928
Menos Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		992,897	985,743
Intereses y comisiones no ganados		28,347	26,566
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, neto	7,16	92,605,609	92,893,619
Otros activos	9	1,305,748	777,480
Total de activos		95,819,251	94,473,444
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	10,16	76,440,766	76,664,297
Otros pasivos	11	4,281,448	4,210,535
Total de pasivos		80,722,214	80,874,832
Patrimonio			
Acciones comunes	13	2,500,000	2,500,000
Exceso de reserva regulatoria de crédito		2,876,156	785,665
Provisión dinamica regulatoria		2,110,044	2,110,044
Utilidades no distribuidas		7,610,837	8,202,903
Total de patrimonio		15,097,037	13,598,612
Total de pasivos y patrimonio		95,819,251	94,473,444

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

DGS

RRBC

Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados
Al 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones			
Arrendamientos financieros y factoraje	16	6,294,333	5,842,616
Comisiones sobre préstamos		1,061,103	845,634
Préstamos comerciales		87,370	56,700
Depósitos en bancos	16	5,178	946
Total de ingresos por intereses y comisiones		7,447,984	6,745,896
Gastos de intereses			
Financiamientos recibidos		4,481,301	3,863,527
Ingresos neto de intereses y comisiones		2,966,683	2,882,369
Provisión para pérdida en arrendamientos financieros, prestamos comerciales y factoraje	7	(52,393)	(860,384)
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones		2,914,290	2,021,985
Otros ingresos			
Otros ingresos (Egresos), neto	14	188,075	407,558
Total de otros ingresos		188,075	407,558
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos del personal	15	55,129	69,103
Honorarios y servicios profesionales		700	250
Impuestos		228,615	145,154
FECI		797,559	682,910
Otros	15	45,376	256,896
Total de gastos generales y administrativos		1,127,379	1,154,313
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		1,974,986	1,275,230
Impuesto sobre la renta, estimado	8	(483,606)	(516,279)
Impuesto sobre la renta diferido	8	31,321	72,399
Utilidad neta		1,522,701	831,350

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

DGS RRBC

Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Acciones Comunes	Exceso de Reserva Regulatoria de Crédito	Reserva Dinámica de Créditos	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,500,000	256,654	2,110,044	7,954,810	12,821,508
Utilidad neta	-	-	-	831,350	831,350
Otros Movimientos de Patrimonio					
Exceso de reserva regulatoria de créd	-	529,011	-	(529,011)	-
Reserva regulatoria dinámica	-	-	-	-	-
Total de movimientos de patrimonio	-	529,011	-	(529,011)	-
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(54,246)	(54,246)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,500,000	785,665	2,110,044	8,202,903	13,598,612
Saldo al 1 de enero de 2018	2,500,000	785,665	2,110,044	8,202,903	13,598,612
Efecto de adopción de NIIF 9	-	-	-	45,239	45,239
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	2,500,000	785,665	2,110,044	8,248,142	13,643,851
Utilidad neta	-	-	-	1,522,701	1,522,701
Otros Movimientos de Patrimonio					
Exceso de reserva regulatoria de créd	-	2,090,491	-	(2,090,491)	-
Reserva regulatoria dinámica	-	-	-	-	-
Total de movimientos de patrimonio	-	2,090,491	-	(2,090,491)	-
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(69,515)	(69,515)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2,500,000	2,876,156	2,110,044	7,610,837	15,097,037

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

DGS

RRBC

Arrendadora Internacional, S. A. y Subsidiaria
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		1.522,701	831.350
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Provisión para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		(52.393)	860.384
Impuesto sobre la renta diferido		(52,546)	(72.399)
Ingresos por intereses		(7,447,984)	(6,745,896)
Gastos de intereses		4,481.301	3,863.527
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		341,447	(979,812)
Otros activos		(475,722)	115,665
Otros pasivos		116,152	2,807,064
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		7,446,940	6,735,046
Intereses pagados		(4.505,652)	(4,086,485)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1.374.244	3.328,444
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos		10.300,820	29,522,644
Pagos a financiamientos recibidos		(10.500,000)	(32,000,000)
Impuesto complementario		(69.515)	(54.246)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		(268,695)	(2.531,602)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,105.549	796,842
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		802.345	5.503
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,907,894	802.345

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

DGS RRBC

1. Información General

Arrendadora Internacional, S. A. ("la Compañía") está constituida en la República de Panamá y se dedica principalmente a los negocios de factoraje y arrendamiento financiero, los cuales incluyen el descuento de facturas, alquiler de equipo y otro tipo de bienes muebles. La Compañía inició operaciones en 1994 y es una subsidiaria poseída en un 100% por Banco Internacional de Costa Rica, S. A. ("la Compañía Matriz"). La Compañía se encuentra ubicada en el Edificio BICSA Financial Center, Piso No.50, Calle Aquilino de la Guardia y Avenida Balboa, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Esta a su vez tiene la subsidiaria Bicsa Leasing, S.A., sociedad constituida bajo las leyes de Costa Rica dedicada a otorgar arrendamientos financieros en Costa Rica.

2. Base de Preparación

Declaración de Cumplimiento
Estos estados financieros de la Empresa han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de Medición
Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros, los cuales se presentan a su valor razonable; y los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros contra el valor estimado de realización.

Moneda Funcional y de Presentación
Los estados financieros consolidados están expresados en dólares (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 Empresa.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Empresa
La siguiente enmienda ha sido adoptada por la Empresa por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2018.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de esta norma que completó el proyecto de sustitución de NIC 39 -Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición, introduciendo, principalmente, nuevos criterios para la clasificación y medición posterior de activos y pasivos financieros, requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas esperadas y la contabilidad de coberturas.

- **Clasificación y medición:** La NIIF 9 establece las categorías costo amortizado, valor razonable con cambios en resultados y valor razonable con cambios en otro resultado integral para clasificar los activos financieros, basado en el modelo de negocio de la entidad para gestionar tales activos y la característica de los flujos que estos otorgan. La última categoría ha sido introducida para instrumentos de deuda simples concretos e instrumentos de patrimonio para los cuales la entidad designe irrevocablemente presentar sus variaciones en otro resultado integral desde el reconocimiento inicial.

- **Deterioro:** NIIF 9 plantea cambios significativos en la evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado, pasando desde un modelo de pérdida incurrida a uno de deterioro de pérdida esperada. Esta nueva norma también plantea la definición de un modelo que identifique un incremento significativo del riesgo crediticio (SICR) en un instrumento de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD) y para los cuales se debe medir una perdida al tiempo de vida del activo.

  Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado y valor razonable con cambios en ORI (FVOCI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta (al igual que para cuentas por cobrar de arrendamientos, compromisos de préstamo y garantías financieras).

  Véase impacto de la adopción de la NIIF 9 en la Nota 19 a los estados financieros consolidados.

NIIF-15 Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes
El 28 de mayo de 2014, el IASB publicó la NIIF 15, la cual establece los principios de presentación de información financiera útil acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja generados de los contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 establece que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. La NIIF 15 sustituye la NIC 11 - Contratos de construcción, la NIC 18 - Ingresos de actividades ordinarias, así como las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para el periodo que comienza el 1 de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada. Una proporción significativa de los ingresos de la Empresa está fuera del alcance de NIIF 15, debido a que la mayor parte de los ingresos provienen de la operación de instrumentos financieros.

El método de transición utilizado por la Empresa en la implementación de la NIIF 15 fue el enfoque retrospectivo modificado, debido a que se optó por aplicar esta Norma de forma retroactiva sólo a contratos vigentes que no estuvieran completados en la fecha de aplicación inicial, adoptando el estándar a partir del 1 de enero de 2018.

En la evaluación de los criterios de la norma se concluyó luego del análisis que no hay modificaciones al reconocimiento de los ingresos para la Empresa.

Pronunciamientos Contables Emitidos Recientemente y Aplicables en Períodos Futuros

NIIF-16 Arrendamientos
El 13 de enero de 2016 el IASB emitió la versión final de la NIIF 16 Arrendamientos que reemplaza la NIC 17 arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 Incentivos en contratos de arrendamiento y SIC 27 Evaluación de la sustancia de la transacción. Esta norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2019 y establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remedición del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo los requerimientos de NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La Empresa no prevé un impacto material en los estados financieros consolidados producto de la adopción de esta norma.

Modificación al Marco Conceptual
El marco conceptual emitido en el año 2018, establece conceptos de información financiera que guían al Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el desarrollo de las NIIF, tales como conceptos de presentación y revelación de información en estados financieros, contribuir a la trasparencia mejorando la comparabilidad, entre otros. La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada.

Base de Medición
Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

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

Moneda Funcional y de Presentación
Los estados financieros están expresados en dólares (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 y moneda funcional.

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad significativas adoptadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, se detallan a continuación:

Medición a Valor Razonable
El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado para 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 instrumentos, 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 maximicen 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 de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

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

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo: el efectivo y los depósitos a la vista en bancos y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

Activos Financieros

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía clasifica los activos financieros a costo amortizado (CA) y a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

DGS

Activos financieros a costo amortizado (CA): Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

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

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

  Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCOUI): Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple las siguientes condiciones:

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

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

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Evaluación del modelo de negocio

La compañía, realizó 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 cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar solo pago de capital e intereses, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Cómo se evalúa e informa al personal clave de la Gerencia sobre el rendimiento de los activos financieros;

- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos 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);

- 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. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de caja son realizados.

- Modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales: Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de capital e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro.

- Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros
  En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros junto con los pasivos con que dichos activos se están financiando.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

- Cambio del modelo de negocio
  Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

  Los créditos tienen una tasa de interés contractual basada en una duración que no supera la vida restante del instrumento. En la gran mayoría de las operaciones de la Compañía no se contempla un restablecimiento periódico de las tasas de interés y en caso de darse una operación de este tipo, se sustenta en la evaluación del riesgo de crédito, y en la moneda en la que se denomina el activo, validando que el período en el cual se establece la tasa de interés corresponda a su vigencia. En estos casos, la Compañía o evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo capital e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

  - Los deudores están en condiciones de pre-pagar los préstamos sin penalidades importantes;
  - Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes;
  - Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes.

  Todos los préstamos de consumo y comerciales a tasa fija contienen condiciones para prepago.

En adición, una característica de prepago es tratada como consistente con este criterio si un activo financiero es adquirido u originado con una prima o descuento de su monto contractual nominal y el monto prepagado sustancialmente representa el monto contractual a la par más los intereses acumulados contractualmente, pero no pagados, lo cual puede incluir una compensación razonable por la terminación anticipada, y el valor razonable de la característica de prepago es insignificante en su reconocimiento inicial.

Deterioro de activos financieros

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando la metodología que aplica el concepto de pérdidas crediticias esperadas (PCE). Las Pérdidas Esperadas están basadas en la posibilidad de potenciales déficits de efectivo en el futuro, los cuales se sustentan en potenciales eventos de incumplimiento del deudor.
Las pérdidas esperadas de una cartera se calculan a partir de los parámetros de riesgo: Probabilidad de Incumpliendo (PD); Severidad o Pérdida dada el incumplimiento (LGD) y Exposición en incumplimiento (EAD).

Esta pérdida esperada se calcula con parámetros de riesgo estimados con modelos internos en base a la información histórica de la Comapañia.

La NIIF9 determina las provisiones de manera escalonada dependiendo de la etapa del nivel de riesgo que experimente el instrumento financiero.

Los requerimientos relacionados con el deterioro aplican para activos financieros medidos a costo amortizado, y valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) cuyo modelo de negocio tenga por objetivo la recepción de flujos contractuales y/o venta.

La compañía, en concordancia con la NIIF9 estima la Pérdida Crediticia Esperada (ECL) con base en el valor presente de la diferencia entre flujos de efectivo contractuales y flujos de efectivo esperados del instrumento (en el caso especial de productos como compromisos de préstamos).

La NIIF9 establece una valoración de pérdida crediticia detallada y acorde con el riesgo de crédito inherente de los instrumentos. De eta manera, una evaluación de perfil de riesgo de crédito del instrumento determinará su clasificación en una etapa determinada y consecuentemente un modelo de estimación ECL específico.

EL modelo basado en pérdida empleado por la Compañía clasifica los activos financieros en un patrón de deterioro por etapas. De este modo, se diferencian tres "etapas" de riesgo:

Etapa 1: En el primera "etapa" se encuentran aquellas operaciones que no presentan un incremento significativo del riesgo desde el reconocimiento inicial.

Etapa 2: En esta etapa la Compañia diferencia a aquellas operaciones cuyo riesgo se encuentra deteriorado significativamente en la fecha de reporte con respecto a su originación.

Etapa 3: En esta etapa, tal como menciona la norma, se incluyen las operaciones que poseen evidencias objetivas de deterioro. Dicho concepto está alineado tanto con las definiciones de incumpliendo que sigue la gestión del riesgo de la Compañía, así como con la definición de incumplimiento normativa. Adicionalmente, la Compañía considera como incumplimiento a aquellos clientes cuya clasificación dada por la Superintendencia de Bancos de Panamá sea mayor o igual a la categoría subnormal.

Tomando en consideración la clasificación de los activos financieros de acuerdo a las etapas descritas, se utilizan los siguientes componentes para el establecimiento de provisiones:

Etapa 1: Pérdida esperada a 12 meses por la Pérdida dada el Incumplimiento por Exposición en Incumplimiento.

Etapa 2: Pérdida esperada de acuerdo al plazo de la operación por la Pérdida dada el Incumplimiento por Exposición en Incumplimiento.

Etapa 3: Se basa en una evaluación de las exposiciones caso por caso. La Pérdida esperada calculada comparando el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa actual del préstamo o el valor razonable de la garantía del préstamo menos los costos para la venta, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados.

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de la cartera de crédito puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características del crédito.

La medición del deterioro se realizó por medio de modelos de evaluación colectiva e individual, con la suficiente sofisticación requerida para cada portafolio; los modelos colectivos incluyen parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo. La metodología de análisis individual se aplica en exposiciones significativas e incluye la evaluación de escenarios de pérdida ponderados, teniendo en cuenta las expectativas macroeconómicas y las condiciones particulares de cada deudor.

- Metodología individual

  La Compañía evalúa los créditos clasificados en incumplimiento analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información financiera y del comportamiento crediticio del cliente y del sector. Los activos financieros significativos son considerados incumplidos cuando, basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que la entidad no pueda recuperar todos los montos descritos en el contrato original incluyendo los intereses y comisiones pactados en el contrato. Cuando un activo financiero significativo ha sido identificado como incumplido el monto de la pérdida es medido como el saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado de los flujos futuros de efectivo esperados bajo tres escenarios macroeconómicos con una probabilidad de ocurrencia esperada.

- Metodología colectiva

  Para créditos incumplidos y que no se consideran individualmente significativos, cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es una garantía, el monto de la pérdida se estima como el saldo adeudado menos el valor presente neto ponderado del valor esperado de la garantía afectado por múltiples escenarios macroeconómicos con una probabilidad de ocurrencia esperada que resultan en una pérdida esperada ponderada.

  Para créditos no incumplidos y créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos ni que la fuente fundamental de cobro es una garantía, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares. Este modelo de pérdida esperada incorpora metodologías estadísticas que permiten identificar el incremento significativo en el riesgo (ISRC) a toda la vida de un instrumento, de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro (EOD).

- Medición de las pérdidas crediticias esperadas

  Para estimar las provisiones bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:
  Deterioro: EOD (Evidencia objetiva de deterioro) * PI (Probabilidad de incumplimiento) * PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

  La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

  Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento.

  La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación discriminada según el estado de riesgo del instrumento. Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La compañía según la norma define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales como la regresión logística, modelizando el comportamiento del portafolio por nivel de riesgo para cada uno de los segmentos.

- Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito. La compañía estima este factor a través de modelos de supervivencia los cuales plantean un análisis estadístico para cuantificar la tasa de supervivencia de una cartera para un período determinado.

Una de las ventajas que presenta el modelo es la inclusión de datos censurados dentro del análisis, es decir aquellos instrumentos que dentro del período de observación salen de la cartera por diversos motivos (cancelaciones, ventas y otros).

- Etapa 3: los clientes en etapa 3, son evaluados individualmente y tienen asociada una probabilidad de incumplimiento que dependerá de la calificación asignada al caso y a la evaluación del valor actual de los flujos futuros esperados de las operaciones y/o cualquier mitigante con el que cuente la operación.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento.

- Evidencia objetiva de deterioro (EOD): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EOD) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento

Incremento significativo del riesgo de crédito
La Compañía determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

La cartera clasificada en etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo. Para establecer si un activo presenta incremento significativo en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Activos con mora de más de 30 días.
- Activos reestructurados por riesgos, en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.

- Clientes en lista de observación (Administración Especial de Clientes) con nivel de riesgo medio.
- Instrumentos con incremento del riesgo desde el origen a través de la identificación de un umbral en el cambio de la probabilidad de incumplimiento de la vida del activo.
- Adicionalmente, la Compañía revisa semestralmente si existen criterios colectivos para la migración de un grupo de clientes a etapa 2.

- Definición de incumplimiento

La cartera clasificada en etapa 3 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incumplimiento.

Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Los clientes que tienen una de mora de más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones, excepto para la cartera hipotecaria, en donde se considera incumplido en una de mora de más de 180 días.
- Clientes que presentan al menos un instrumento castigado.
- Clientes en estados especiales de acuerdos de ley de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación con nivel de riesgo alto.
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo a los modelos de calificación interna.

Información Prospectiva
La Compañía ha incorporado escenarios macroeconómicos en el cálculo de la pérdida esperada con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de pérdida esperada se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas. La Compañía ha realizado la proyección de tres escenarios macro (base, pesimista y optimista).
Cada escenario cuenta con una probabilidad de ocurrencia plausible con el fin de evaluar la mejor estimación de la pérdida crediticia esperada bajo condiciones económicas futuras posibles. La Compañía ha realizado análisis estadísticos en los cuales ha determinado que el índice mensual de actividad económica (IMAE) es la variable macroeconómica que mayor correlación presenta con los niveles de cartera vencida de la Compañía.

Políticas Utilizadas hasta el 31 de diciembre de 2017

Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

Préstamos comerciales
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 préstamo. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no ganadas y la provisión para deterioro en préstamos. Los intereses y comisiones no ganadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de interés efectivo.

Factoraje
El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Estas facturas por cobrar reflejan el valor presente del contrato.
La Compañía se dedica al financiamiento de facturas, cuya fuente de repago proviene de cesión de crédito de las mismas, cuyos financiamientos oscilan entre 30 y 180 días.

Provisión para Deterioro en Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y

Factorajes por Cobrar
La Compañía utiliza el método de provisión para deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar. El monto de provisión durante el período corriente incrementa la provisión de deterioro y se reconoce en resultados como gasto de provisión por deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar.

El deterioro se determina utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar que no son individualmente significativos.

La provisión se presenta deducida de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un arrendamiento o factoraje se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de provisión por deterioro.

Impuesto sobre la Renta
El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta neta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos para diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Un activo por impuesto diferido es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuesto diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por

Títulos de Deuda Emitidos

La Compañía clasifica los instrumentos de deuda en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que la Compañía decide registrar a valor razonable con cambios en resultados.

Plan de Ahorro para Retiro

Las aportaciones de la Compañía al plan de ahorro para retiro se reconocen en el gasto de salarios y otros gastos de personal en el estado de resultados en el período anual en que la Compañía va realizando los aportes. Este plan está considerado como de contribuciones definidas donde la responsabilidad de la Compañía corresponde solamente al aporte realizado y no se requiere estudio actuarial.

Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Esto incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Ingresos por Comisiones
Las comisiones sobre arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar, a corto plazo, son reconocidas 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 arrendamiento financiero y factoraje por cobrar.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, la Administración de la Compañía en conjunto con la Administración de su Compañía Matriz, mantiene ciertos comités para la administración y vigilancia de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía, entre los comités están los siguientes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Crédito
- Comité de Activos y Pasivos
- Comité de Riesgos
- Comité de Cumplimiento

La concentración geográfica de los activos y pasivos se presenta a continuación:

	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Región geográfica				
Costa Rica	4,016,258	-	1,867,312	5,257
Centro América	6,775	-	10,816	-
Panamá	91,796,218	80,722,214	92,595,316	80,869,575
	95,819,251	80,722,214	94,473,444	80,874,832

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

Riesgo de Crédito
Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los arrendatarios o arrendatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses y la reestructuración de dichos límites cuando sea apropiado. La exposición al riesgo crediticio es también manejada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

La Compañía tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición de sus deudores.

Análisis de la Calidad Crediticia

La Compañía utiliza, para la evaluación de los préstamos, el mismo sistema de clasificación del riesgo de crédito que la Superintendencia de Bancos ha establecido para la determinación de reservas regulatorias.La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y la provisión por deterioro/pérdidas mantenidas por la Empresa para estos activos.

	Arrendamientos		Préstamos Comerciales		Factoraje por Cobrar	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Máxima exposición						
Valor bruto en libros	9,697,289	7,755,352	1,207,688	2,434,019	82,721,876	83,716,557
A costo amortizado						
Grado 1: Normal o riesgo bajo	8,804,355	5,052,055	-	2,434,019	74,301,156	81,252,279
Grado 2: Mención especial	17,881	1,513,814	1,205,821	-	6,409,900	2,325,919
Grado 3: Subnormal	181,424	166,661	-	-	895,727	-
Grado 4: Dudoso	2,943	695,023	-	-	-	138,359
Grado 5: Irrecuperable	659,435	295,725	-	-	1,115,093	-
Más: intereses por cobrar	28,145	32,074	4,972	-	-	-
Monto bruto	9,694,183	7,755,352	1,210,793	2,434,019	82,721,876	83,716,557
Reserva por deterioro	(597,527)	(735,146)	(25,338)	-	(370,032)	(250,597)
Intereses y comisiones no ganados	31,251	(26,566)	1,867	-	-	-
Valor en libros, neto	9,127,907	6,993,640	1,187,322	2,434,019	82,351,844	83,465,960
Préstamos reestructurados						
Monto bruto	1,473,054	281,209	-	-	-	-
Monto deteriorado	1,461,821	281,209	-	-	-	-
Reserva por deterioro	97,519	101,603	-	-	-	-
Total, neto	1,364,302	179,606	-	-	-	-
No morosos ni deteriorado		-	-	-	-	-
Grado 1: Normal riesgo bajo	8,804,355	5,052,055	-	2,434,019	74,301,156	81,252,279
Grado 2: Mención especial	17,881	1,513,814	1,208,521	-	6,409,900	2,325,919
Sub-total	8,822,236	6,565,869	1,208,521	2,434,019	80,711,056	83,578,198
Individualmente deteriorados						
Grado 3: Subnormal	181,424	166,661	-	-	895,727	-
Grado 4: Dudoso	2,943	695,023	-	-	-	138,359
Grado 5: Irrecuperable	659,435	295,725	-	-	1,115,093	-
Sub-total	843,802	1,157,409	-	-	2,010,820	138,359
Reserva por deterioro						
Colectivo	-	735,146	-	-	-	250,597
Total de reserva por deterioro	-	735,146	-	-	-	250,597
Provisión para deterioro NIIF9						
Etapa 1	95,057	-	-	-	30,162	-
Etapa 2	25,502	-	-	-	3,427	-
Etapa 3	502,306	-	-	-	336,443	-
Total de provisión NIIF 9	622,865	-	-	-	370,032	-

DGS RRBC

La siguiente tabla muestra los préstamos clasificados en las diferentes etapas de consideración de riesgo:

	2018			
	Etapa 1 12 meses	Etapa 2 Lifetime	Etapa 3 Indivudialmente	Total
Normal	83,116,188	-	-	83,116,188
Mención especial	-	7,635,564	-	7,635,564
Subnormal	-	-	1,080,003	1,080,003
Dudoso	-	-	2,993	2,993
Irrecuperable	-	-	1,792,105	1,792,105
Total	83,116,188	7,635,564	2,875,101	93,626,853
Reserva para préstamos	(125,219)	(28,929)	(838,749)	(992,897)
Total préstamos netos	82,990,969	7,606,635	2,036,352	92,633,956

El movimiento de la provisión para deterioro en préstamos al 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación:

	Préstamos 2018			
	Etapa 1 12 meses	Etapa 2 Lifetime	Etapa 3 Individualmente	Total
Saldo al Inicio del año (NIC 39)				985,743
Cambios por adopción de NIIF 9				45,239
Saldo al Inicio del año (NIIF 9)	**66,187**	**39,090**	**835,227**	**940,504**
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,551)	1,551	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(12,563)	(171,885)	184,447	-
Cambios en PD's LGD y EAD	10,566	178,586	3,816	192,968
Nuevos Préstamos	85,046	1,168	16,673	102,886
Prestamos cancelados	(22,466)	(19,582)	(201,414)	(243,462)
Movimiento con cargo a resultado	59,032	(10,162)	3,522	52,393
Recuperación de Prestamos castigados	-	-	-	-
Préstamos castigados	-	-	-	-
Saldo al final del año	125,219	28,929	838,749	992,897

DGS RRBC

Los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar y depósitos en bancos:
  El deterioro para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de estos activos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene deterioro sobre depósitos en bancos.

- Morosidad sin deterioro de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar:
  Son considerados en morosidad sin deterioro los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar donde la Compañía considera que el nivel de garantía y/o fuentes de repago son suficientes para cubrir el valor en libros del arrendamiento financiero por cobrar y factorajes.

- Reservas por deterioro:
  La Compañía ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y de factorajes por cobrar. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en los arrendamientos financieros por cobrar sujetos a un deterioro individual.

- Política de Castigos:
  La Compañía determina el castigo de un grupo de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde 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. Para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

  Debido a que la cartera está representada por arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, el valor de las garantías es similar a su valor en libros.

Depósitos en Bancos
Los depósitos interbancarios son colocados en bancos con grado de inversión a corto plazo, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas. Al 31 de diciembre de 2018, el depósito en banco está con su Casa Matriz.

Garantías y su Efecto Financiero
Los arrendamientos financieros por cobrar otorgados son garantizados 100%, ya que estos bienes sirven de garantía para la operación.

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

	Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factoraje		Depósitos en Bancos	
	2018	2017	2018	2017
Valor en libros bruto	93,626,853	93,905,928	1,907,394	801,845
Concentración por Sector:				
Particulares	704,786	787,838	-	-
Bancos y entidades financieras	-	5,699	1,907,394	801,845
Corporaciones	92,859,166	93,080,317	-	-
Entidades públicas y gobiernos	29,783	-	-	-
Más: Intereses por cobrar	33,118	32,074	-	-
	93,626,853	93,905,928	1,907,394	801,845
Concentración Geográfica:				
Nicaragua	6,775	10,815	-	-
Costa Rica	4,016,257	1,869,242	-	-
Panamá	89,570,703	91,993,797	1,907,394	801,845
Más: Intereses por cobrar	33,118	32,074	-	-
	93,626,853	93,905,928	1,907,394	801,845

Las concentraciones geográficas de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar y depósitos con bancos están basadas, en la ubicación del deudor.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un deterioro en la calidad de la cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez

Se tienen definidos planes de contingencia para reaccionar a cambios en los niveles de liquidez del mercado y de situaciones no previstas que pudiesen afectar la posición de liquidez, debidamente respaldados por la Compañía Matriz.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros de la Compañía, sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	Valor en Libros	Monto Nominal Bruto (Salidas)/Entradas	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años
2018						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	76,440,766	81,006,235	40,330,096	40,676,139	-	-
Activos financieros:						
Efectivo	500	500	500	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	1,907,394	1,907,394	1,907,394	-	-	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes	93,626,853	94,172,050	81,536,402	4,115,659	8,217,357	302,632
	95,534,747	96,079,944	83,444,296	4,115,659	8,217,357	302,632
2017						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	76,664,297	83,745,551	14,958,457	68,787,094	-	-
Activos financieros:						
Efectivo	500	500	500	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	31,841	31,841	31,841	-	-	-
Depósitos a plazo en bancos	770,004	770,004	770,004			-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes	93,905,928	95,478,345	83,709,686	2,678,769	6,763,615	2,326,275
	94,708,273	96,280,690	84,512,031	2,678,769	6,763,615	2,326,275

DGS RRBC

Para los activos y pasivos financieros no derivados el monto nominal bruto es medido con base en los flujos de efectivo no descontados e incluyen los intereses estimados a pagar y por cobrar, razón por la cual difieren de los importes presentados en el estado de situación financiera.

Los activos y pasivos financieros, en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual, se presentan a continuación:

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2018					
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	1,907,394	-	-	-	1,907,394
Depósitos a plazo en bancos	-	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	850,606	2,276,068	6,299,969	239,395	9,666,038
Préstamos comerciales	-	1,205,821	-	-	1,205,821
Factorajes	82,721,876	-	-	-	82,721,876
Más: Intereses por cobrar	669	11,024	21,425	-	33,118
	85,480,545	3,492,913	6,321,394	239,395	95,534,247
Pasivos:					
Financiamientos recibidos	39,010,650	37,000,000	-	-	76,010,650
Más: Intereses por pagar	234,713	195,403	-	-	430,116
	39,245,363	37,195,403	-	-	76,440,766
Posición neta	46,235,182	(33,702,490)	6,321,394	239,395	19,093,481

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2017					
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	31,841	-	-	-	31,841
Depósitos a plazo en bancos	770,004	-	-	-	770,004
Arrendamientos financieros	986,420	2,327,910	4,124,611	292,173	7,731,114
Préstamos comerciales	-	-	1,208,698	1,217,485	2,426,183
Factorajes	83,716,557	-	-	-	83,716,557
Más: Intereses por cobrar	1,522	10,728	12,333	7,491	32,074
	85,506,344	2,338,638	5,345,642	1,517,149	94,707,773
Pasivos:					
Financiamientos recibidos	14,579,623	34,600,000	27,000,000	-	76,179,623
Más: Intereses por pagar	127,602	225,836	131,236	-	484,674
	14,707,225	34,825,836	27,131,236	-	76,664,297
Posición neta	70,799,119	(32,487,198)	(21,785,594)	1,517,149	18,043,476

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, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, tanto a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de 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 disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en Dólares de los Estados Unidos de América.

La Junta Directiva de la Compañía, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y supervisado directamente por el Comité de Riesgo de la Compañía Matriz.

Riesgo en la 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. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional. La cartera de colocaciones en países con monedas diferentes del US$ se concentra en clientes generadores de divisas o con capacidades evidentes por la índole de su actividad y solvencia financiera para absorber fluctuaciones relevantes de la tasa de cambio.

Riesgo Tasas de Interés
Es el riesgo de reducción de valor de los activos financieros en las tasas de interés, precios cotizados y otras variables que afecten el valor de esos activos en el mercado.

La Compañía tiene una limitada exposición a pérdidas como resultado de una estructura financiera poco sensible a variaciones en tasas de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa 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.

Los activos y pasivos presentados no incluyen intereses acumulados por cobrar o pagar, por lo cual sus cifras difieren con las presentadas en el estado consolidado de situación financiera.

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2018					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	3,912,809	1,247,366	3,446,663	1,059,200	9,666,038
Prestamos comerciales	1,205,821	-	-	-	1,205,821
Factoraje	82,721,876	-	-	-	82,721,876
	87,840,506	1,247,366	3,446,663	1,059,200	93,593,735
Pasivos					
Financiamientos recibidos	59,010,650	17,000,000	-	-	76,010,650
Total de sensibilidad de tasa de interés	28,829,856	(15,752,634)	3,446,663	1,059,200	17,583,085

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
2017					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	2,966,540	1,127,081	3,048,265	589,228	7,731,114
Prestamos comerciales	2,426,183	-	-	-	2,426,183
Factoraje	83,716,557	-	-	-	83,716,557
	89,109,280	1,127,081	3,048,265	589,228	93,873,854
Pasivos					
Financiamientos recibidos	34,579,623	41,600,000	-	-	76,179,623
Total de sensibilidad de tasa de interés	54,529,657	(40,472,919)	3,048,265	589,228	17,694,231

El análisis base que efectúa la administración consiste en determinar el impacto por aumentos o disminuciones de 50 y 100 puntos básicos (pb) en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto en el ingreso neto de intereses:

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados

	50 pb de incremento	100 pb de Incremento	50 pb de disminución	100 pb de Disminución
2018				
	87,915	175,831	(87,915)	(175,831)
Promedio del año	82,337	164,675	(82,337)	(164,675)
Máximo del año	104,077	208,155	(104,077)	(208,155)
Mínimo del año	69,558	139,115	(69,558)	(139,115)
2017				
	92,321	184,642	(92,321)	(184,642)
Promedio del año	78,262	156,524	(78,262)	(156,524)
Máximo del año	92,321	184,642	(92,321)	(184,642)
Mínimo del año	70,373	140,746	(70,373)	(140,746)

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructuras, y de factores externos que no esté relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

La Compañía dedica especial atención a los riesgos asociados a fallas en los procesos operativos por errores, o desviación de los procedimientos o comportamiento inadecuado del personal; indebido o mal funcionamiento de los sistemas tecnológicos o a factores externos que pudiesen comprometer el continuo y buen funcionamiento de las operaciones, para lo cual se apoya en las facilidades tecnológicas y de personal de su Compañía Matriz lo cual proporciona los siguientes beneficios a saber:

- Revisiones periódicas y auditorías a los procedimientos operativos son efectuadas regularmente para fortalecer la eficiencia y el control, y para neutralizar debilidades identificadas. Las actualizaciones de los manuales correspondientes por lo menos una vez al año.
- Programas de mantenimiento y planes de contingencia adecuados mantenidos para la continuidad de negocios, incluyendo las diferentes aplicaciones tecnológicas.

- Además de funcionarios dedicados a la seguridad tecnológica, se cuenta en esta área con asesorías externas para limitar la posibilidad de que las facilidades tecnológicas que puedan ser utilizadas indebidamente por personal o terceros no autorizados.
- La Compañía mantiene un control interno el cual es seguido estrechamente por el Personal de Auditoría Interna de la Compañía Matriz.

Administración de Capital

La estrategia del riesgo de mercado utilizada por la Compañía para calcular sus requerimientos de capital cubre los riesgos generales de mercado de las operaciones de la Compañía, así como los riesgos específicos de posiciones abiertas en monedas y deudas e inversiones en acciones incluidas en el portafolio de riesgo. Los activos son medidos de acuerdo con categorías específicas del riesgo crediticio, siendo asignado un porcentaje medido de riesgo de acuerdo con el monto del capital necesario para cubrir los riesgos mencionados. Cinco categorías para medir los riesgos son aplicadas (0%, 10%, 20%, 35%, 50%, 100%, 125%, 150%, 200% y 250%). Las operaciones de arrendamiento financiero están reguladas por la Ley No.7 del 10 de julio de 1990, el cual indica que el capital mínimo pagado será de cien mil dólares de los Estados Unidos de América (US$100,000).

5. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

Pérdidas por deterioro sobre arrendamientos financieros, préstamos comerciales factorajes por cobrar
La Compañía revisa su cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción medible en los flujos de efectivo futuros estimados de una cartera de arrendamientos financiero y factorajes por cobrar antes que la reducción pueda ser identificada con un arrendamiento financiero y factorajes por cobrar individual en esa cartera.

Esta evidencia incluye 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 correlacionen con incumplimientos en activos en la Compañía. La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito 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 efectivo futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

Cuando una operación es considerada incobrable, se carga contra la reserva relacionada por deterioro del arrendamiento financiero por cobrar. Tales operaciones son dadas de baja después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el monto de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de resultados.

La Compañía ha realizado un análisis de sensibilidad para medir el impacto que pudiera tener la provisión de préstamos incobrables. Al 31 de diciembre de 2018, el aumento del 1% sobre la tasa pérdida de créditos, da como resultado un aumento en el gasto de reserva por US$95,059 (31 de diciembre de 2017: US$164,919).

6. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2018	2017
Efectivo	500	500
Depósitos a la vista en bancos	1,907,394	801,845
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujo de efectivo	1,907,894	802,345

DGS RRBC

7. Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

La cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar presenta la siguiente distribución:

	2018			2017		
	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros
Sector Interno:						
Corporativo	88,944,408	1,542,374	87,402,034	91,360,704	410,811	90,949,893
Consumo	562,082	4,418	557,664	633,093	995	632,098
Otros préstamos	29,783	459	29,324			
Total sector interno	89,536,273	1,547,251	87,989,022	91,993,797	411,806	91,581,991
Sector Externo:						
Corporativo	3,914,758	489,329	3,425,429	1,678,163	573,606	1,104,557
Consumo	142,704	1,380	141,324	201,894	331	201,563
Total sector interno	4,057,462	490,709	3,566,753	1,880,057	573,937	1,306,120
Más: Intereses por cobra	33,118	-	33,118	32,074	-	32,074
Total	93,626,853	2,037,960	91,588,893	93,905,928	985,743	92,920,185

La cartera de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar reporta créditos morosos y vencidos que ascendían a US$2,779,462 (31 de diciembre de 2017: US$1,687,279), sobre los cuales se mantenía una reserva por US$1,895,922 (31 de diciembre de 2017: US$ US$985,743).

El detalle de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar por actividad económica se presenta a continuación:

	2018	2017
Infraestructura y Construcción	3,156,709	2,538,595
Comercial	83,307,678	86,011,772
Servicios y sobregiros	3,227,039	3,871,197
Industria	3,057,888	613,205
Ganadería	32,193	55,138
Agricultura	77,659	139,225
Consumo	704,786	639,023
Bancos e instituciones financieras	-	5,699
Instituciones Públicas	29,783	-
Más: intereses por cobrar	33,118	32,074
	93,626,853	93,905,928

El perfil de los vencimientos de los arrendamientos financieros, préstamos comerciales se presenta a continuación:

	Factoraje		Préstamos Comerciales		Arrendamientos financieros	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Menos de un año	82,721,876	66,436,771	-	-	587,869	987,958
De 1 a 5 años y más	-	17,279,786	1,207,688	2,434,019	9,109,420	6,767,394
	82,721,876	83,716,557	1,207,688	2,434,019	9,697,289	7,755,352

El movimiento de la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar por deterioro se detalla a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio de año	985,743	125,359
Ajuste por implementación de NIIF9	(45,239)	-
Provisión (reversión) cargada a gastos	52,393	860,384
	992,897	985,743

8. Impuestos

De acuerdo a la legislación fiscal vigente en Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas del pago de impuestos, las rentas provenientes de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de los intereses ganados sobre valores del Estado panameño.

De conformidad con lo establecido en el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, las personas jurídicas, deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo a la tasa de 25% a partir del 1 de enero de 2011.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil dólares (US$1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el periodo fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos - DGI que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

El detalle de los gastos de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta estimado	483,606	516,279
Impuesto diferido por diferencias temporales	(31,321)	(72,399)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	452,285	443,880

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

	2018	2017
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	1,974,986	1,275,230
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(227,016)	(143,214)
Costos y gastos no deducibles	186,454	933,100
Utilidad neta gravable	1,934,424	2,065,116
Impuesto sobre la renta	483,606	516,279

DGS RRBCR

La Administración realizó sus estimaciones de impuesto diferido de activo utilizando la tasa impositiva que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando las mismas sean
reversadas.

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

	2018	2017
Impuesto diferido activo al inicio del año	102,952	30,553
Más: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar	31,321	72,399
Impuesto diferido activo al final del periodo	134,273	102,952

La tasa de impuesto efectiva al 31 de diciembre de 2018 fue 22.90% (2017: 34.81%).

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, en la República de Panamá, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

9. Otros Activos

El detalle de otros activos es el siguiente:

	2018	2017
Cuentas por cobrar a clientes	190,750	215,199
Gastos pagados por anticipado	669,996	452,047
Impuestos sobre la renta diferido	134,272	102,952
Otros	310,730	7,282
	1,305,748	777,480

10. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Acreedor	Vencimiento	2018	2017
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	Varios hasta febrero 2021	76,010,650	76,179,623
Más: Intereses por pagar		430,116	484,674
		76,440,766	76,664,297

Estas obligaciones, sin garantía tangible, mantenían tasas de interés en un rango de 5.50% a 7.67% (31 de diciembre de 2017: 5.50% a 6.74%).

11. Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos en garantía - arrendamiento financiero	168,607	164,840
Provisiones para beneficios laborales	5,181	7,090
Impuesto sobre la renta por pagar, neto	420,596	516,279
Cuentas por pagar varias	13,041	93,122
Cheques certificados por pagar	1,261	7,158
Pagos pendientes en compensación	439,374	3,105,813
Otros	3,233,388	316,233
	4,281,448	4,210,535

12. Plan de Ahorro para Retiro

La Compañía adoptó un plan de ahorro voluntario para retiro de contribuciones en el cual la Compañía aporta dos veces la cantidad que aportan los empleados hasta un máximo de un 10% de aporte patronal de los salarios mensuales. En el plan participan todos los empleados que laboran dentro de la Compañía. Para realizar retiros a los aportes del plan, el empleado deberá cumplir por lo menos una de las siguientes condiciones, para poder retirar la contribución realizada por la Compañía en su favor:

(a) Haber optado por una jubilación,
(b) Haberse retirado de la Compañía,
(c) Haber sufrido incapacidad total y permanente debidamente certificada por la Caja del Seguro Social.
(d) Haber fallecido, en cuyo caso se entregará la porción a la que tenga derecho al / los beneficiarios.

La contribución de la Compañía a este plan durante 2017 ascendió a US$992 (2016: US$2,166). Este plan es administrado por un tercero independiente de la Compañía. Este gasto se incluye en el estado de resultados en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

13. Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes se resume así:

	2018		2017	
	Cantidad de Acciones	Monto	Cantidad de Acciones	Monto
Acciones autorizadas y emitidas				
Saldo al inicio y al final del año	1,000	2,500,000	1,000	2,500,000

DGS RRBC

14. Otros Ingresos

El desglose de los otros ingresos se presenta a continuación:

	2018	2017
Ganancia en venta de bienes arrendados	42,174	200,109
Comisiones de factoraje	21,734	34,343
Trámites legales	9,310	7,894
Otros	114,857	165,212
	188,075	407,558

15. Gastos

El detalle de gastos de salarios, y otras remuneraciones, y otros gastos se detalla a continuación:

	2018	2017
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	47,216	58,916
Prestaciones laborales	7,111	9,195
Planes de retiro	802	992
	55,129	69,103
Otros gastos		
Gastos misceláneos	31,121	29,347
Otros	14,255	227,549
	45,376	256,896

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía realizó en transacciones en el curso ordinario del negocio con partes relacionadas tales como accionistas, directores y personal gerencial clave. Los siguientes eran los saldos agregados en lo referente a transacciones significativas con partes relacionadas:

	Director y Personal		Compañías Relacionadas	
	2018	2017	2018	2017
Activos				
Depósitos en bancos a la vista	-	-	1,907,394	31,841
Arrendamientos financieros por cobrar	2,693	4,771	-	-
Depósitos a plazo fijo	-	770,004	-	-
Pasivos				
Financiamientos recibidos	-	-	76,010,650	76,179,623
Intereses acumulados por pagar	-	-	430,116	484,674

Los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de las transacciones antes relacionadas:

Ingresos por Intereses sobre				
Arrendamientos financieros	164	252	-	-
Depósitos en bancos	-	-	5,178	946
Gastos de Intereses sobre				
Financiamientos recibidos	-	-	4,481,301	3,863,527

La Compañía recibe directamente de su Compañía Matriz servicios administrativos.

DGS RRBC

17. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan 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 establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la administración de la Compañía pueda 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 los instrumentos valuados 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 entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. 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, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

	2018			2017		
	Valor en libros	Valor Razonable	Nivel de Jeraquía	Valor en libros	Valor Razonable	Nivel de Jeraquía
Activos						
Depósitos a la vista en bancos	1,907,394	1,907,394	-	801,845	801,845	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar neto	92,605,609	91,691,426	2	92,893,619	92,976,532	2
	94,513,003	93,598,820		93,695,464	93,778,377	
Pasivos						
Financiamientos recibidos	76,440,766	74,653,523	2	76,664,297	75,091,996	2

DGS_____

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar	El valor razonable para los arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes 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.
Financiamientos recibidos	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para nuevos financiamientos con vencimiento remanente similar.

18. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Ley de Arrendamientos Financieros

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de julio de 1990.

DGS_____ RRBC_____

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.

Por requerimiento del Acuerdo No.4-2013, al 31 de diciembre de 2016, se constituyó una reserva regulatoria por US$2,068,446 que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocidas según NIIF (31 de diciembre de 2017: US$785,665).

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

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 de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2018, se determinó una provisión dinámica por US$2,110,044 (31 de diciembre de 2017: US$2,110,044).

19. Cambio en políticas contables

La Empresa adopto NIIF 9 con fecha de transición 1 de enero de 2018, la cual resultó en cambios de políticas contables y ajustes de las cifras previamente reconocidas en los estados financieros consolidados.

Tal como es permitido por los parágrafos transitorios, la Empresa optó por la opción de no restructurar las cifras comparativas. Cualquier ajuste al valor en libros de las activos y pasivos financieros a la fecha de la transición fue reconocido en las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018.

En adición, para propósitos de divulgaciones de las notas, las enmiendas a la NIIF 7 – Divulgaciones solo fueron aplicadas al período corriente. Las notas comparativas del período anterior se mantienen para propósitos de divulgación.

Evaluación del modelo de negocios
La Empresa realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocios a través del cual los grupos de activos financieros son gestionados, dado que esto refleja mejor la forma en que los portafolios son administrados y se proporciona información a la Gerencia.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses (SPPI):
Para los fines de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor temporal del dinero y del riesgo de crédito asociado con el monto principal pendiente durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos, así como el margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Empresa considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el tiempo o la cantidad de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al hacer la evaluación, la Empresa tomo en consideración:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el tiempo de los flujos de efectivo.
- Condiciones de apalancamiento
- Plazos de prepago y prórroga.
- Términos que limitan los derechos del grupo a los flujos de efectivo de activos específicos.
- Características que modifican la contraprestación del valor temporal del dinero.

Como resultado de la evaluación del SPPI, la Empresa determinó que los flujos de efectivo contractuales de la cartera de préstamos son únicamente pagos del principal e intereses del principal pendiente.

A continuación, se presenta el movimiento de las reservas regulatorias:

	Reserva dinámica de préstamos	Reserva específica de préstamos	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	2,110,044	256,654	2,366,698
Aumento	-	529,011	529,011
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,110,044	785,665	2,895,709
Efecto de adopción - NIIF 9	-	45,239	45,239
Aumento	-	2,045,252	2,045,252
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2,110,044	2,876,156	4,986,200

A continuación, se muestran las categorías de medición y valor en libros de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39 y las nuevas categorías bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Clasificación bajo NIC 39	Clasificación bajo NIIF 9	Valor en libros bajo NIC 39	Valor en libros bajo NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo Amortizado	Costo Amortizado	500	500
Depósitos en bancos	Al Vencimiento	Costo Amortizado	801,845	801,845
Préstamos, neto	Costo Amortizado	Costo Amortizado	92,893,619	92,938,858
Total de activos financieros			93,695,964	93,741,203
Pasivos financieros				
Financiamientos recibidos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	76,664,297	76,664,297
Total de pasivos financieros			76,664,297	76,664,297

A continuación, se presenta la conciliación del valor en libros y la remedición entre NIC 39 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018.

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Remedición	Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9
Activos financieros			
Efectivo y equivalente de efectivo	500	-	500
Depositos en bancos	801,845	-	801,845
Préstamos, neto	92,893,619	45,239	92,938,858
		-	
Total de activos financieros	93,695,964	45,239	93,741,203
Pasivos financieros			
Financiamientos recibidos	76,664,297	-	76,664,297
Total Pasivo Financieros	76,664,297	-	76,664,297

DGS

RRBC

A continuación, se presenta la conciliación de la provisión por deterioro al cierre de diciembre de 2017, de acuerdo con la NIC 39 y la provisión por deterioro de apertura determinada de acuerdo con la NIIF 9 al 1 de enero de 2018.

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	Remedición	Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9
Activos financieros			
Provisión de cartera	985,743	(45,239)	940,504
Total de activos financieros	985,743	(45,239)	940,504

DGS RRBC