Arrendadora Internacional, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2018

Arrendadora Internacional, S. A.

Índice para los Estados Financieros
30 de junio 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 - 37

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

Estado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2018
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**Nota**	**Junio 2018**	**Diciembre 2017**
Efectivo		500	500
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		802,751	31,841
A plazo - locales		7,770,027	770,004
Total de depósitos en bancos		8,572,778	801,845
Total de efectivo y depósitos en bancos	6,16	8,573,278	802,345
Arrendamientos financieros por cobrar		8,348,720	7,755,352
Préstamos comerciales		2,414,976	2,434,019
Factorajes por cobrar		74,437,892	83,716,557
		85,201,588	93,905,928
Menos: Reserva para arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar			
Intereses y comisiones no ganados		1,235,421	985,743
		24,528	26,566
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, neto	7,16	83,941,639	92,893,619
Otros activos	9	1,565,659	777,480
Total de activos		94,080,576	94,473,444
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	10,16	77,460,323	76,664,297
Otros pasivos	11	2,013,874	4,210,535
Total de pasivos		79,474,197	80,874,832
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	2,500,000	2,500,000
Exceso de reserva regulatoria de crédito		2,068,446	785,665
Provisión dinamica regulatoria		2,110,044	2,110,044
Utilidades no distribuidas		7,927,889	8,202,903
Total de patrimonio		14,606,379	13,598,612
Total de pasivos y patrimonio		94,080,576	94,473,444

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Arrendadora Internacional, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados
Seis meses terminados al 30 de junio de 2018

(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Junio 2018	Junio 2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Arrendamientos financieros y factoraje	16	3,440,635	2,673,794
Préstamos comerciales		47,235	24,215
Depósitos en bancos	16	1,886	900
Comisiones sobre préstamos		600,859	386,881
Total de ingresos por intereses y comisiones		4,090,615	3,085,790
Gastos de intereses:			
Financiamientos recibidos		2,297,443	1,970,183
Ingresos neto de intereses y comisiones		1,793,172	1,115,607
Provisión para pérdida en arrendamientos financieros, prestamos comerciales y factoraje	7	(289,941)	(53,820)
Ingresos neto de intereses y comisiones después de provisiones		1,503,231	1,061,787
Otros ingresos:			
Otros ingresos	14	80,331	258,507
Total de otros ingresos		80,331	258,507
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos del personal	15	26,779	44,805
Honorarios y servicios profesionales		-	-
Impuestos		68,448	102,803
Otros	15	373,888	446,752
Total de gastos generales y administrativos		469,115	594,360
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		1,114,447	725,934
Impuesto sobre la renta, estimado	8	(335,000)	(171,000)
Impuesto sobre la renta diferido	8	257,572	(94)
Utilidad neta		1,037,019	554,840

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio
Seis meses terminados al 30 de junio 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 crédito	-	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
Cambio en implementación de NIIF	-	-	-	40,263	40,263
Utilidad neta	-	-	-	1,037,019	1,037,019
Otros Movimientos de Patrimonio					
Exceso de reserva regulatoria de crédito	-	1,282,781	-	(1,282,781)	-
Reserva regulatoria dinámica	-	-	-	-	-
Total de movimientos de patrimonio	-	1,282,781	-	(1,282,781)	-
Transacciones con Accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(69,515)	(69,515)
Saldo al 30 de junio de 2018	2,500,000	2,068,446	2,110,044	7,927,889	14,606,379

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo
Seis meses terminados al 30 de junio de 2018
(Cifras en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Junio 2018	Diciembre 2017
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Utilidad neta		1,037,019	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		(289,941)	860,384
Impuesto sobre la renta diferido		-	(72,399)
Ingresos por intereses		(4,090,615)	(6,745,896)
Gastos de intereses		2,297,443	3,863,527
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar		9,227,677	(979,812)
Otros activos		(788,179)	115,665
Otros pasivos		(2,156,398)	2,807,064
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		4,104,859	6,735,046
Intereses pagados		(2,321,794)	(4,086,485)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		7,020,071	3,328,444
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos		8,820,377	29,522,644
Pagos a financiamientos recibidos		(8,000,000)	(32,000,000)
Impuesto complementario		(69,515)	(54,246)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		750,862	(2,531,602)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		7,770,933	796,842
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		802,345	5,503
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		8,573,278	802,345

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

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.

2. Base de Preparación

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

Base de Preparación

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura.

Bajo el enfoque de IFRS 9 todos los instrumentos financieros se deben clasificar tendiendo en cuenta el modelo de negocio de la entidad, así como también las características de sus flujos de efectivo. Para ello, la norma detalla tres tipos de posibilidades de clasificación y valuación:

- Costo amortizado
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Valor razonable con cambios en resultados

Esta clasificación se realiza sobre la base de los dos siguientes hechos:

(1) Del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros; y
(2) De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Por modelo de negocio se entiende cómo una entidad gestiona sus activos financieros para generar flujos de efectivo. Los mismos pueden proceder de la obtención de flujos contractuales, de la venta de activos financieros o de ambos en conjunto. Estos flujos se determinan a un nivel que refleje la forma de gestionar grupos de activos financieros (a nivel agregado) y no de forma individualizada activo por activo. Para la evaluación de los modelos de negocio, se requieren evidencias objetivas que, entre otras, incluye a planes de negocio, modelos de compensación de directivos y frecuencia de ventas.

2. Base de Preparación

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía (Continuación)

Por el lado de los flujos de efectivo, es necesario determinar si éstos representan sólo pago de principal e intereses a través del denominado test SPPI (Solamente Pago de Principal e Intereses).

Costo amortizado (CA)
La Compañía clasifica sus activos bajo este tipo de valuación siempre y cuando los mismos cumplan con las siguientes dos características:

(1) Que el activo financiero se conserve dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de fondos contractuales; y
(2) Cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En aquellos casos donde el activo no cumpla con alguna de estas características, la Compañía clasificará al instrumento bajo otro tipo de valuación.

Valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI)
Para valuar los activos financieros bajo este tipo de valuación, la Compañía determina que los mismos deben de cumplir con:

(1) Que el activo financiero se conserve dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logre obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
(2) Cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En aquellos casos donde el activo no cumpla con alguna de estas características, la Compañía clasificará al instrumento bajo otro tipo de valuación.

Con independencia a estos dos puntos mencionados, y de manera irrevocable al momento del reconocimiento inicial, la Compañía decide la posibilidad de valuar a valor razonable en otro resultado integral a aquellas inversiones concretas en instrumentos de patrimonio, las cuales en otro caso se mediarían a valor razonable con otros cambios en resultados.

Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
Todos los activos no clasificados dentro de los dos anteriores tipos de valuación, son valuados por la Compañía con impacto directo en resultados. Para ello, los activos no deben de haber sido medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

2. Base de Preparación (Continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía (continuación)

La Compañía también designa a un instrumento financiero bajo este tipo de valuación, únicamente en el momento del reconocimiento inicial y de forma irrevocable, cuando considere que utilizando esta clasificación se elimina o se reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (asimetría contable) que surgiría caso se realice otro tipo de medición. Esta medición es aplicada no sólo a nivel individual, sino también para aquellos casos en los cuales se gestione y evalúe el rendimiento de un grupo de activos y pasivos financieros en conjunto. En este caso el énfasis se pone en la forma en que la entidad gestiona y evalúa el rendimiento, en lugar de en la naturaleza de sus instrumentos financieros.
Con esto, la Compañía pretende que los estados financieros proporcionen información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros acontecimientos o circunstancias que afecten a su situación financiera, su rendimiento financiero, o flujos de efectivo.

La aplicación de la norma implica la evaluación de los activos y pasivos financieros y según detalle:

- Los instrumentos de deuda que cumplen las condiciones de clasificación de (i) valor razonable a través de otros resultados integrales (VRCOUI) y (ii) costo amortizado respectivamente.

- La cartera de préstamos está clasificada a costo amortizado y cumple con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría.

La Compañía clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado.

El modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas. Se aplica a los activos financieros a costo amortizado e instrumentos de deuda medidos a valor razonables a través de otros resultados integrales (VRCOUI).

La Compañía ha tomado la exención que le permite la norma de no re-expresar la información comparativa de los períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de calificación y medición (incluyendo deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultaron de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron en las utilidades no distribuidas.

2. Base de Preparación (Continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía (continuación)

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes -

El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazó la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocieron ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se aplicaron las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial.

La Administración ha evaluado el impacto de esta nueva norma actualmente, y debido a la naturaleza de la gestión de negocio de la Compañía su adopción no tiene un impacto material en los estados financieros consolidados.

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

- NIIF 16 – Arrendamiento. La NIIF 16 proporciona una guía actualizada sobre la definición de los contratos de arrendamiento y la orientación sobre la combinación y la separación de los contratos. Bajo NIIF 16, un contrato es, o contiene un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de consideración. La NIIF 16 requiere que el arrendatario reconozca el pasivo de arrendamiento que refleja los pagos futuros de arrendamientos y un derecho de usos de activos, para casi todos los contratos de arrendamientos, con excepción para determinados contratos de arrendamiento a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores se mantiene como se indica en la NIC 17; sin embargo, se espera que el nuevo modelo de contabilidad para los arrendatarios impacta las negociaciones entre arrendadores y arrendatarios. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

  Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma no tendrá un impacto importante en los estados financieros consolidados.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

2. Base de Preparación (Continuación)

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.

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

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.

Arrendamientos Financieros
Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo y equipo rodante, los cuales son reportados como parte de la cartera de préstamos por el valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como ingreso por intereses no ganados, la cual se amortiza a ingresos de operaciones utilizando un método que reflejó una tasa periódica de retorno.

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 reserva para pérdidas 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.

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

Reserva para Pérdidas en Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar
La Compañía utiliza el método de reserva para provisionar pérdidas por deterioro en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar. El monto de provisión durante el período corriente incrementa la reserva para pérdidas y se reconoce en resultados como gasto de provisión para pérdidas en arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar.

Las pérdidas por deterioro se determinan 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 reserva 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 reserva. Las recuperaciones subsiguientes de arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes, previamente castigados, se acreditan a la cuenta de reserva.

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

3. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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:

	Junio 2018		Diciembre 2017	
	Activos	**Pasivos**	**Activos**	**Pasivos**
Región geográfica				
Costa Rica	2,046,627	-	1,867,312	5,257
Centro América	9,153	-	10,816	-
E.U.A.	-	-	-	-
Panamá	92,024,796	79,474,197	92,595,316	80,869,575
	94,080,576	79,474,197	94,473,444	80,874,832

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

	Arrendamientos Financieros		Préstamos Comerciales		Factoraje por Cobrar	
	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017
Máxima exposición						
Valor bruto en libros	8,348,720	7,755,352	2,414,976	2,434,019	74,437,892	83,716,557
A costo amortizado						
Grado 1: Normal o riesgo bajo	7,430,713	5,052,055	-	2,434,019	72,556,608	81,252,279
Grado 2: Mención especial	195,057	1,513,814	1,206,871	-	433,332	2,325,919
Grado 3: Subnormal	37,739	166,661	-	-	344,479	-
Grado 4: Dudoso	2,943	695,023	1,207,960	-	-	138,359
Grado 5: Irrecuperable	664,582	295,725	-	-	1,103,473	-
Más: intereses por cobrar	17,685	32,074	145	-	-	-
Monto bruto	8,348,719	7,755,352	2,414,976	2,434,019	74,437,892	83,716,557
Reserva por deterioro	(493,613)	(735,146)	(333,274)	-	(408,534)	(250,597)
Intereses y comisiones no ganados	(24,528)	(26,566)	-	-	-	-
Valor en libros, neto	7,830,578	6,993,640	2,081,702	2,434,019	74,029,358	83,465,960
Préstamos reestructurados						
Monto bruto	1,473,054	281,209	-	-	-	-
Monto deteriorado	1,473,054	281,209	-	-	-	-
Reserva por deterioro	76,060	101,603	-	-	-	-
Total, neto	1,396,994	179,606	-	-	-	-
No morosos ni deteriorado		-	-	-	-	-
Grado 1: Normal riesgo bajo	7,430,713	5,052,055	1,206,871	2,434,019	72,556,608	81,252,279
Grado 2: Mención especial	195,057	1,513,814	-	-	433,332	2,325,919
Sub-total	7,625,770	6,565,869	1,206,871	2,434,019	72,989,940	83,578,198
Individualmente deteriorados						
Grado 3: Subnormal	37,739	166,661	-	-	344,479	-
Grado 4: Dudoso	2,943	695,023	1,207,960	-	-	138,359
Grado 5: Irrecuperable	664,582	295,725	-	-	1,103,473	-
Sub-total	705,264	1,157,409	1,207,960	-	1,447,952	138,359
Reserva por deterioro						
Específica	-	-	-	-	-	-
Colectivo	-	735,146	-	-	-	250,597
Total de reserva por deterioro	-	735,146	-	-	-	250,597
Reserva para pérdida NIIF9						
Stage 1 (1)	57,851	-	-	-	28,694	-
Stage 2	2,466	-	17,237	-	3,552	-
Stage 3	433,295	-	316,037	-	376,289	-
Riesgo país	-	-	-	-	-	-
Total de reserva para pérdida NIIF9	493,612	-	333,274	-	408,535	-

(1) Incluye Riesgo Pais Por US$27

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 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.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Crédito (continuación)

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 30 de junio 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 por Cobrar		Depósitos en Bancos	
	Junio 2018	**Diciembre 2017**	**Junio 2018**	**Diciembre 2017**
Valor en libros bruto	85,201,588	93,905,928	8,572,778	801,845
Concentración por Sector:				
Particulares	810,318	787,838	-	-
Bancos y entidades financieras	-	5,699	8,572,778	801,845
Corporaciones	84,373,440	93,080,317	-	-
Entidades públicas y gobiernos	-	-	-	-
Más: Intereses por cobrar	17,830	32,074	-	-
	85,201,588	93,905,928	8,572,778	801,845
Concentración Geográfica:				
Nicaragua	9,153	10,815	-	-
Costa Rica	2,046,627	1,869,242	-	-
Panamá	83,127,978	91,993,797	8,572,778	801,845
Más: Intereses por cobrar	17,830	32,074	-	-
	85,201,588	93,905,928	8,572,778	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.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)

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	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 Años
Junio 2018						
Pasivos financieros:						
Financiamientos recibidos	77,460,323	84,123,223	5,563,706	78,559,517	-	-
Activos financieros:						
Efectivo	500	500	500	-	-	-
Depósitos a la vista en bancos	802,751	31,841	802,751	-	-	-
Depósitos a plazo en bancos	7,770,027	770,004	7,770,000			
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factorajes por cobrar, neto	85,201,588	86,044,946	72,922,917	2,424,981	8,352,740	2,344,308
	93,774,866	86,847,291	81,496,168	2,424,981	8,352,740	2,344,308
Diciembre 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 por cobrar, neto	93,905,928	95,478,345	83,709,686	2,678,769	6,763,615	2,326,275

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Liquidez (continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

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
Junio 2018					
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	802,751	-	-	-	802,751
Depósitos a plazo en bancos	7,770,027				7,770,027
Arrendamientos financieros	639,809	2,096,941	5,265,908	328,377	8,331,035
Prestamos comerciales	-	-	1,206,871	1,207,960	2,414,831
Factorajes	74,437,892	-	-	-	74,437,892
Más: Intereses por cobrar	1,439	6,084	10,307	-	17,830
	83,651,918	2,103,025	6,483,086	1,536,337	93,774,366
Pasivos:					
Financiamientos recibidos	5,400,000	46,600,000	25,000,000	-	77,000,000
Más: Intereses por pagar	45,134	288,383	126,806	-	460,323
	5,445,134	46,888,383	25,126,806	-	77,460,323
Posición neta	78,206,784	(44,785,358)	(18,643,720)	1,536,337	16,314,043

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Liquidez (continuación)

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Diciembre 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
Prestamos 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.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Liquidez (continuación)

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
Junio 2018					
Activos financieros:					
Arrendamientos financieros	2,168,500	1,334,512	3,903,418	924,605	8,331,035
Prestamos comerciales	1,206,871			1,207,960	2,414,831
Factoraje	74,437,892	-	-	-	74,437,892
	77,813,263	1,334,512	3,903,418	2,132,565	85,183,758
Pasivos					
Financiamientos recibidos	35,400,000	41,600,000	-	-	77,000,000
Total de sensibilidad de tasa de interés	42,413,263	(40,265,488)	3,903,418	2,132,565	8,183,758

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo de Liquidez (continuación)

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Diciembre 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
Junio 2018				
	79,769	159,538	(79,769)	(159,538)
Promedio del año	86,477	172,953	(86,477)	(172,953)
Máximo del año	104,077	208,155	(104,077)	(208,155)
Mínimo del año	77,444	154,888	(77,444)	(154,888)
Diciembre 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.

4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros (Continuación)
Riesgo Operacional (continuación)

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 y 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 30 de junio de 2018, el aumento del 1% sobre la tasa pérdida de créditos, da como resultado un aumento en el gasto de reserva por US$190,938 (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:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Efectivo	500	500
Depósitos a la vista en bancos	8,572,778	801,845
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujo de efectivo	8,573,278	802,345

7. Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar

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

	Junio 2018			Diciembre 2017		
	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros	Monto Bruto	Reserva por Deterioro	Monto en Libros
Sector Interno:						
Corporativo	82,444,007	865,932	81,578,075	91,360,704	410,811	90,949,893
Consumo	643,627	4,710	638,917	633,093	995	632,098
Total sector interno	83,087,634	870,642	82,216,992	91,993,797	411,806	91,581,991
Sector Externo:						
Corporativo	1,929,433	363,034	1,566,399	1,678,163	573,606	1,104,557
Consumo	166,691	1,717	164,974	201,894	331	201,563
Total sector interno	2,096,124	364,751	1,731,373	1,880,057	573,937	1,306,120
Más: Intereses por cobrar	17,830	-	17,830	32,074	-	32,074
Total	85,201,588	1,235,393	83,966,195	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$3,545,771 (31 de diciembre de 2017: US$1,687,279), sobre los cuales se mantenía una reserva por US$1,115,202 (31 de diciembre de 2017: US$ US$985,743).

7. Arrendamientos Financieros, Préstamos Comerciales y Factorajes por Cobrar (Continuación)

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

	Junio 2018	Diciembre 2017
Infraestructura y Construcción	3,256,280	2,538,595
Comercial	76,370,154	86,011,772
Servicios y sobregiros	2,715,861	3,871,197
Industria	1,856,808	613,205
Ganadería	39,639	55,138
Agricultura	102,055	139,225
Consumo	810,318	639,023
Bancos e instituciones financieras	-	5,699
Instituciones Públicas	32,643	-
Más: intereses por cobrar	17,830	32,074
	85,201,588	93,905,928

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

	Factoraje		Préstamos Comerciales		Arrendamientos financieros	
	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017
Menos de un año	74,437,892	66,436,771	-	-	640,867	987,958
De 1 a 5 años y más	-	17,279,786	2,414,976	2,434,019	7,707,853	6,767,394
	74,437,892	83,716,557	2,414,976	2,434,019	8,348,720	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:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Saldo al inicio de año	985,743	125,359
Provisión (reversión) cargada a gastos	249,678	860,384
Préstamos castigados	-	-
	1,235,421	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 período 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:

	Junio 2018	**Diciembre 2017**
Impuesto sobre la renta estimado	335,000	516,279
Impuesto diferido por diferencias temporales	(257,572)	(72,399)
Total de gasto de impuesto sobre la renta	77,428	443,880

9. Otros Activos

El detalle de otros activos es el siguiente:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Cuentas por cobrar a clientes	303,345	215,199
Gastos pagados por anticipado	228,096	452,047
Impuestos sobre la renta diferido	360,523	102,952
Otros	673,695	7,282
	1,565,659	777,480

10. Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Acreedor	Vencimiento	Junio 2018	Diciembre 2017
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	Varios hasta febrero 2021	77,000,000	76,179,623
Más: Intereses por pagar		460,323	484,674
		77,460,323	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:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Depósitos en garantía - arrendamiento financiero	191,392	164,840
Provisiones para beneficios laborales	12,011	7,090
Impuesto sobre la renta por pagar, neto	335,000	516,279
Cuentas por pagar varias	28,551	93,122
Cheques certificados por pagar	737,082	7,158
Pagos pendientes en compensación	1,107	3,105,813
Otros	708,731	316,233
	2,013,874	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:

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

14. Otros Ingresos

El desglose de los otros ingresos se presenta a continuación:

	Junio 2018	Junio 2017
Ganancia en venta de bienes arrendados	11,941	131,595
Comisiones de factoraje	5,092	17,236
Trámites legales	5,975	3,575
Otros	57,323	106,101
	80,331	258,507

15. Gastos

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

	Junio 2018	Junio 2017
Salarios y otros gastos de personal		
Salarios	23,154	38,449
Prestaciones laborales	3,283	5,724
Planes de retiro	342	632
	26,779	44,805
Otros gastos		
Gastos de FECI	354,092	377,404
Otros	19,796	69,348
	373,888	446,752

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 Gerencial		Compañías Relacionadas	
	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017
Activos				
Depósitos en bancos a la vista	-	-	802,751	31,841
Arrendamientos financieros por cobrar	3,743	4,771	-	-
Depósitos a plazo fijo	-	770,004	7,770,027	-
Pasivos				
Financiamientos recibidos	-	-	77,000,000	76,179,623
Intereses acumulados por pagar	-	-	460,323	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	252	341	-	-
Depósitos en bancos	-	-	1,886	900
Gastos de Intereses sobre				
Financiamientos recibidos	-	-	2,297,443	1,970,183

La Compañía recibe directamente de su Compañía Matriz servicios administrativos.

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.

17. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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

	Junio 2018			Diciembre 2017		
	Valore en libros	Valor Razonable	Nivel de Jeraquía	Valore en libros	Valor Razonable	Nivel de Jeraquía
Activos						
Depósitos a la vista en bancos	8,572,778	8,572,778	-	801,845	801,845	-
Arrendamientos financieros, préstamos comerciales y factoraje por cobrar neto	83,941,639	84,104,523	2	92,893,619	92,976,532	2
	92,514,417	92,677,301		93,695,464	93,778,377	
Pasivos						
Financiamientos recibidos	77,460,323	75,678,295	2	76,664,297	75,091,996	2

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.

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.

18. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (Continuación)
Ley de Arrendamientos Financieros (continuación)

Provisión Dinámica (continuación)

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