REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2018

Razón Social del Emisor:	ALIADO LEASING, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	SMV-240-2006 de 06 de octubre de 2006. SMV-286-2007 de 26 de octubre de 2007. SMV-126-2013 de 10 de abril de 2013
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 302-1600 Fax. 214-7124
Dirección:	Edificio Banco Aliado 1er Piso Calle 50y 56 Urb. Obarrio.
Dirección de Correo Electrónico:	diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2018 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 10.4% de su total de activos. Adicionalmente el emisor recibe un constante flujo de liquidez proveniente en su gran mayoría de los pagos periódicos mensuales de capital e intereses de sus operaciones de leasing.

El Emisor acude al Mercado de Valores Local para obtener recursos de liquidez y fondear sus operaciones. El Emisor cuenta con dos (3) emisiones de Bonos Corporativos Rotativas por un total de B/.70,0 millones autorizada la Superintendencia de Mercado de Valores según resoluciones No. SMV-240-2006 de 06 de Octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de Octubre de 2007 y SMV-126-2013 del 10 de abril de 2013 de los cuales a la fecha de este informe tenían disponibles por emitir B/.25,0 millones.

El Emisor es una Subsidiaria 100% propiedad del Banco Aliado, S.A. el cual ha otorgado facilidades de crédito suficientes para hacerle frente a las obligaciones y apoyar al crecimiento de la cartera de crédito del Emisor.

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

Activos Líquidos	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	5,718,934	3,566,142
Depósitos a plazo en Bancos	-	-
Total	**B/.5,719,934**	**B/.3,567,142**

El total de activos líquidos del Emisor muestra un aumento de B/.2,2 millones al 30 de junio de 2018 comparado con el 30 de junio de 2017.

A continuación, se presenta un detalle de los arrendamientos financieros por cobrar, según su vencimiento y su distribución por tipo de equipo arrendado:

Vencimiento	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Hasta 1 año	4,213,407	3,781,363
De 1 a más de 5 años	49,926,468	51,698,729
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 54,139,875**	**B/. 55,480,092**
Intereses Descontados no ganados	(5,687,812)	(5,646,738)
Provisión para posibles pérdidas	(50,915)	(31,988)
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 48,401,148**	**B/. 49,801,366**

	30-Jun-18 (Interino)	**30-Jun-17 (Auditado)**
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 14,504,521	B/. 15,280,405
Vehículos Comerciales	17,659,040	19,895,917
Equipo Industrial	3,330,705	2,637,258
Equipos Médicos	758,530	432,109
Equipo Pesado	9,625,306	8,149,955
Equipos Varios	2,573,961	3,437,710
Total	**B/. 48,452,063**	**B/. 49,833,354**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(50,915)	(31,988)
Neto	**B/. 48,401,148**	**B/. 49,801,366**

Al 30 de junio de 2018 los préstamos morosos y vencidos ascendían a B/. 2,5 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 51 mil. De acuerdo a las nuevas disposiciones en materia de riesgo de crédito de la Superintendencia de Bancos, Acuerdo 4-2013, la reserva regulatoria para préstamos ponderados y clasificados como normales asciende a B/.1,0 millones. Esta reserva es adicional a la reserva específica establecida para para posibles pérdidas en préstamos clasificados en categorías diferentes a la normal y forma parte del patrimonio del Emisor como una línea separada de las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos. Las reservas presentadas en los Estados Financieros son calculadas en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial total del accionista fue de B/.7,2 millones al 30 de junio de 2018 comparado los B/.5,1 millones al 30 de junio de 2017, mostrando un aumento de B/. 2,1 millones o 42.3% producto principalmente de utilidades corrientes.

Hecho de Importancia

La Junta Directiva del Emisor realizó un aumento de Capital Social Autorizado a B/.7,0 millones de los cuales se suscribieron y pagaron 70,000 acciones comunes nominativas con un valor de B/.100.00 (DIEZ BALBOAS) cada una, tal cual como consta en escritura pública Ocho Mil Setecientos Veintiocho (8,728) del 6 de abril de 2018, inscrita en el Registro Público el 6 de abril de 2018.
Esto hecho mantiene el Capital Pagado del Emisor a B/.2,0 millones al cierre de junio 2018. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este trimestre. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este ejercicio fiscal, tampoco proyecta un incremento en su capital pagado. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 2,000,000	B/. 100,000
Utilidades no distribuidas	3,794,928	3,828,470
Provisión Dinámica	1,002,523	1,002,523
Reserva Regulatoria	405,718	130,150
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 7,203,169**	**B/. 5,061,143**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 55,035,796**	**B/. 54,026,042**

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2018 alcanzaron los B/.56,4 millones comparado con un total de B/.54,0 millones al cierre del 30 de junio de 2017.

Activos	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	5,718,934	3,566,142
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	48,401,148	49,801,366
Equipo de Oficina y Mobiliario, neto de depreciación	7,777	11,270
Intereses acumulados por cobrar	123,033	92,036
Otros Activos	783,904	554,228
Total de Activos	**B/. 55,035,796**	**B/. 54,026,042**

Pasivos

Las principales fuentes de financiamiento del emisor son los bonos corporativos por pagar, los cuales alcanzan la suma de B/.45,0 millones respectivamente, al 30 de junio de 2018 producto de la emisión pública y venta de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en las Resoluciones: No. SMV-240-2006 de 06 de octubre de 2006, SMV-286-2007 de 26 de octubre de 2007 y SMV-126-2013 del 10 de abril de 2013. El producto de estos fondos fue utilizado para financiar el crecimiento de la cartera de crédito.

Pasivos	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 45,000,000	B/. 45,000,000
Intereses acumulados por pagar	340,000	407,764
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	386,403	300,991
Otros Pasivos	2,106,224	3,256,144
Total de Pasivos	**B/. 47,832,627**	**B/. 48,964,899**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.4,042,756	B/.4,192,526
Comisiones Ganadas	390,811	381,251
Otros Ingresos	731,526	1,318,797
Total de Ingresos	**5,165,093**	**5,892,574**
Gasto de Intereses	3,825,526	4,047,101
Gasto de Comisiones	12,023	16,189
Gasto de Intereses y comisiones	**3,837,549**	**4,063,290**
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	**1,327,544**	**1,829,284**
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(31,535)	(43,533)
Gastos Generales y Administrativos	777,425	697,173
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	**518,584**	**1,088,578**
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(259,075)	(361,513)
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 259,509**	**B/. 727,065**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 30 de junio de 2018, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.5,2 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.4,0 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/. 391 mil; para el periodo terminado el 30 de junio de 2018, lo cual muestra una disminución en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.727 mil o 12.35% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzan la cifra de B/.3,8 para el periodo terminado el 30 de junio de 2018. Esto se traduce en una disminución de los intereses y comisiones pagadas de B/. 226 mil o 5.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.732 mil para el periodo terminado el 30 de junio de 2018 reflejando una disminución de B/.587 mil con respecto al mismo periodo del año anterior.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos antes de reservas para posibles perdidas fueron por B/. 777 mil al 30 de junio de 2018 comparado con B/. 697 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 71.8%, los impuesos varios 10%, los honorarios profesionales 5.1% y la propaganda y promoción 2.0% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 30 de junio de 2018 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.80 mil comparado con el mismo período terminado el 30 de junio de 2017 equivalente a un 11.5%.

Utilidad Neta

Para el período terminado al 30 de junio de 2018 se refleja una ganancia neta de B/. 260 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 727 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento de B/. 468 mil,

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones de Leasing mantendrán la tendencia de crecimiento moderada y acorde a las condiciones del entorno económico y de mercado vigentes, las expectativas de crecimiento económico del país de entre 4.5% y 4.2% y el desempeño del sector comercial son los indicadores que guían el desempeño para el próximo período que constituye la fuente primordial de negocios del emisor.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Sep-17
Ingresos por intereses	1,016,773	1,037,092	994,978	993,913
Gastos por intereses	966,875	906,484	974,667	977,500
Gastos de Operación	21,934	222,496	181,246	157,749
Utilidad o (Pérdida)	(117,491)	290,545	40,106	46,349
Acciones emitidas y en circulación	20,000	20,000	1,000	1,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	(23.50)	25.13	172.91	185.40

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Sep-17
Préstamos	48,401,148	48,610,443	49,923,771	49,171,467
Activos Totales	55,035,796	56,397,907	54,393,510	53,632,122
Deuda Total	45,340,000	45,341,653	45,414,139	45,411,305
Capital Pagado	2,000,000	2,000,000	100,000	100,000
Utilidades retenidas	3,794,928	4,061,645	3,927,426	3,835,767
Patrimonio Total	7,203,169	7,320,660	5,130,113	5,107,492

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Sep-17
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	6.29	6.19	8.85	8.85
Préstamos/Activos Totales	87.95%	86.19%	91.78%	91.78%
Gastos de Operación/Ingresos totales	15.05%	14.40%	13.86%	13.86%
Morosidad/Cartera Total	5.08%	4.44%	4.12%	4.12%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2018 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de Aliado Leasing, S.A. será divulgado al público a través de la página de Internet de Banco Aliado, S.A. www.bancoaliado.com .

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general.

Alexis Arjona
Gerente General

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de junio de 2018

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Carta Remisoria

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

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice de las notas a los estados financieros

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

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de Aliado Leasing, S.A. al 30 de junio de 2018, que incluye el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2017.

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

Alexis Arjona
Presidente Ejecutivo

Eliecer Vásquez
CPA No. 8043

Panamá, 31 de julio de 2018

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2018 (No auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo		1,000	1,000
Depósitos en bancos	7,17	5,718,934	3,566,142
Arrendamientos financieros por cobrar, neto	8,17	48,401,148	49,801,366
Mobiliario y equipo, neto	9	7,777	11,270
Intereses acumulados por cobrar	17	123,033	92,036
Gasto pagados por anticipado		46,762	34,322
Otros activos	10	737,142	519,906
Total de activos		55,035,796	54,026,042
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	11,17	45,000,000	45,000,000
Intereses acumulados por pagar	17	340,000	407,764
Impuesto sobre la renta diferido	6	386,403	300,991
Otros pasivos	12	2,106,224	3,256,144
Total de pasivos		47,832,627	48,964,899
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	2,000,000	100,000
Provisión dinámica regulatoria	20	1,002,523	1,002,523
Exceso de reserva regulatoria de crédito	20	405,718	130,150
Utilidades no distribuidas		3,794,928	3,828,470
Total de patrimonio		7,203,169	5,061,143
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		55,035,796	54,026,042

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

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2018 (No auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Arrendamientos financieros		4,042,756	4,057,814
Depósitos a plazo	17	0	134,712
Comisiones ganadas sobre arrendamientos		390,811	381,251
Total de ingresos por intereses y comisiones		4,433,567	4,573,777
Gastos por intereses:			
Financiamientos	17	12,804	28,699
Bonos	17	3,812,722	4,018,402
Total de gastos por intereses		3,825,526	4,047,101
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		608,041	526,676
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros	8	31,535	43,533
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		576,506	483,143
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto:			
Gasto de comisiones	17	(12,023)	(16,189)
Otros ingresos	14	731,526	1,318,797
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		719,503	1,302,608
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	17	558,486	490,519
Honorarios profesionales		39,604	35,111
Propaganda y promoción		15,314	7,428
Viajes y transporte		3,660	1,946
Papelería y útiles de oficina		8,077	8,282
Impuestos varios		77,603	55,754
Depreciación	9	4,343	5,180
Otros	15,17	70,338	92,953
Total de gastos generales y administrativos		777,425	697,173
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		518,584	1,088,578
Impuesto sobre la renta	6	(259,075)	(361,513)
Utilidad neta		259,509	727,065

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

Aliado Leasing, S.A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Trimestre		Acumulado	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:				
Arrendamientos financieros	1,016,773	996,348	4,042,756	4,057,814
Depósitos a plazo	0	0	0	134,712
Comisiones ganadas sobre arrendamientos	98,912	104,530	390,811	381,251
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,115,685	1,100,878	4,433,567	4,573,777
Gasto por intereses				
Financiamientos	0	2,858	12,804	28,699
Bonos	966,875	980,460	3,812,722	4,018,402
Total de gastos por intereses	966,875	983,318	3,825,526	4,047,101
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	148,810	117,560	608,041	526,676
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros	6,452	18,328	31,535	43,533
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	142,358	99,232	576,506	483,143
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros neto:				
Gastos de comisiones	(4,174)	(3,697)	(12,023)	(16,189)
Otros ingresos	149,659	584,819	731,526	1,318,797
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	145,485	581,122	719,503	1,302,608
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros costos de personal	153,302	137,886	558,486	490,519
Honorarios profesionales	11,696	12,129	39,604	35,111
Propaganda y promoción	1,226	3,270	15,314	7,428
Viajes y transporte	1,114	610	3,660	1,946
Papelería y útiles de oficina	952	3,213	8,077	8,282
Impuestos varios	23,094	18,579	77,603	55,754
Depreciación	1,000	1,282	4,343	5,180
Otros	23,550	25,612	70,338	92,953
Total de gastos generales y administrativos	215,934	202,581	777,425	697,173
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	71,909	477,773	518,584	1,088,578
Impuesto sobre la renta, neto	(189,400)	72,398	(259,075)	(361,513)
Utilidad neta	(117,491)	550,171	259,509	727,065

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 30 de junio de 2016 (Auditado)		100,000	984,663	307,489	2,946,964	4,339,116
Utilidad neta		0	0	0	727,065	727,065
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(177,339)	177,339	0
Provisión dinámica regulatoria		0	17,860	0	(17,860)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	17,860	(177,339)	159,479	0
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	(5,038)	(5,038)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(5,038)	(5,038)
Saldo al 30 de junio de 2017 (Auditado)		100,000	1,002,523	130,150	3,828,470	5,061,143
Utilidad neta		0	0	0	259,509	259,509
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	275,568	(275,568)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	275,568	(275,568)	0
Transacciones con el accionista:						
Emisión de acciones comunes		1,900,000	0	0	0	1,900,000
Impuesto complementario		0	0	0	(17,483)	(17,483)
Total de transacciones con el accionista		1,900,000	0	0	(17,483)	1,882,517
Saldo al 30 de junio de 2018 (No auditado)		2,000,000	1,002,523	405,718	3,794,928	7,203,169

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

ALIADO LEASING, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Junio 2018 (No auditado)	Junio 2017 (Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		259,509	727,065
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas de arrendamientos		31,535	43,533
Depreciación		4,343	5,180
Impuesto sobre la renta		259,075	361,513
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(608,041)	(526,676)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros por cobrar		1,368,683	1,634,639
Otros activos		(229,675)	254,055
Otros pasivos		(1,323,584)	(1,207,127)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		4,402,570	4,723,314
Intereses pagados		(3,893,290)	(4,182,157)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		271,125	1,833,339
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipo		(850)	(4,984)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(850)	(4,984)
Actividades de financiamiento:			
Pago a bonos corporativos por pagar		(22,500,000)	(22,532,675)
Bonos corporativos por pagar		22,500,000	16,500,000
Impuesto complementario		(17,483)	(5,038)
Producto de la emisión de acciones comunes		1,900,000	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		1,882,517	(6,037,713)
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		2,152,792	(4,209,358)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,567,142	7,776,500
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	5,719,934	3,567,142

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

(1) Información General

Aliado Leasing, S. A. (la "Compañía") es una entidad financiera constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Inició operaciones en marzo de 2004. Su principal actividad es el negocio de arrendamiento financiero de bienes muebles en todas o cualquiera de sus modalidades. La Compañía fue inscrita, mediante Resolución No.201-520, en el Registro de Arrendadores Financieros del Ministerio de Economía y Finanzas de acuerdo a las disposiciones contenidas en la Ley No.7 del 10 de julio de 1990 que regula la actividad de arrendamientos financieros de bienes muebles, dentro y fuera de la República de Panamá. La Compañía es propiedad 100% de Banco Aliado, S. A. (en adelante "Compañía Matriz").

La oficina principal de la Compañía está localizada en Calle 50 y 56, Urbanización Obarrio, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

(b) Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Arrendamiento Financiero por Cobrar

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de bienes muebles, los cuales son reportados como arrendamientos financieros por cobrar al valor presente del arrendamiento. La diferencia entre el monto bruto por cobrar y el valor presente del monto por cobrar se registra como intereses descontados no devengados, la cual se amortiza como ingresos de operaciones utilizando un método que refleja una tasa periódica de retorno.

(d) Reserva para Pérdidas en Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Reversión por Deterioro

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

Arrendamientos Financieros por Cobrar Reestructurados

Consisten en arrendamientos financieros por cobrar que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos arrendamientos financieros por cobrar una vez que son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

(e) Mobiliario y Equipo

Mobiliarios y equipos comprenden mobiliarios y equipos utilizados por la Compañía. Todos los mobiliarios y equipos son registrados al costo histórico menos depreciación acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

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

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

- Equipo tecnológico	5 años
- Mobiliario y equipo de oficina	5 -10 años

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(f) Bonos Corporativos por Pagar

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

(g) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(h) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre arrendamientos 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 por cobrar. Las comisiones de arrendamiento financiero por cobrar están incluidas como ingresos por comisión sobre arrendamiento financiero por cobrar en el estado de resultados.

(i) Reconocimiento de ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamiento se reconocen en el momento en que el arrendatario tiene el derecho a utilizar el activo arrendado. Los contratos de arrendamiento se perfeccionarán cuando ocurran los siguientes elementos:

- consentimiento de los contratantes;
- objeto cierto que sea materia del contrato;
- causa de la obligación que se establezca; y
- el contrato conste por escrito.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(j) Capital en Acciones

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

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

(k) Impuesto sobre la Renta

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

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

(l) Información de Segmento

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

(m) Información comparativa

Cierta información comparativa del 30 de junio de 2017 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del 30 de junio de 2018.

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

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 30 de junio de 2018; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las modificaciones tenemos:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

NIIF 9

En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

Estrategia de implementación
Se ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y se ha completado los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos.

Clasificación y medición – Activos financieros
La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- Como 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 caja contractuales obtenidos); y

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

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses.

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

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

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de caja;

- Condiciones de apalancamiento;

- Términos de pago anticipado y extensión;

- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos); y

- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo ej. revisión periódica de tasas de interés.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes Arrendamiento por cobrar que no son medidos a VRCR.

Evaluación de impacto preliminar
Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 30 de junio de 2018, fueron las siguientes:

- Los arrendamientos financieros por cobrar y depósitos bancarios medidos a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.

Bajo la NIIF 9, las reservas para pérdidas se reconocerán a monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y

- Otros instrumentos financieros (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro de NIIF 9.

La reserva para pérdidas en arrendamientos por cobrar se medirá siempre a un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

Los activos financieros que están deteriorados son definidos por la NIIF 9 de manera similar a los activos financieros deteriorados bajo NIC 39.

Definición de pérdida
Bajo NIIF 9, la Compañía considerará un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

- El deudor presenta morosidad en cualquier obligación crediticia material.

Esta definición es ampliamente consistente con la definición que se espera sea utilizada para fines regulatorios desde el 1 de enero de 2018.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito
Bajo NIIF 9, cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Calificación de Riesgo de Crédito

La Compañía asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva del PI y aplicando juicio de crédito experto, la Compañía espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

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

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

Generando la estructura de término de la PI
Se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comprada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

La Compañía diseñó y probó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

Se espera que este análisis incluya la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasa de pérdida y los cambios factores macro económicos clave, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores (ej. experiencia de diferimiento) sobre el riesgo de pérdida. Para la mayoría de las exposiciones, los indicadores macro económicos clave generalmente incluyen crecimiento del PIB, tasa de interés de referencia y tasa de desempleo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

La Compañía tiene la intención de formular una visión "caso a caso" de las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité de Riesgo de la Compañía y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. La Compañía planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

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

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

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

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, la Compañía considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito, cuando un activo presenta morosidad desde el día uno siguiente a su reconocimiento inicial. La Compañía espera determinar el periodo de morosidad contando el número de días desde la fecha de pago más reciente en la cual el pago completo no ha sido recibido.

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

Por lo general, la Compañía espera derivar estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos. Serán ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

Insumos en la medición de PCE

Los estimados de PI son realizados a cierta fecha, en la cual la Compañía espera calcular los modelos estadísticos de calificación, y evaluados usando herramientas de calificación adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Se espera que estos modelos estadísticos estén basados en datos compilados internamente compuestos tanto de factores cualitativos como cuantitativos. Si una contraparte o exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resultará en cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI serán estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepago estimadas.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía planea estimar los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Se espera que los modelos de PDI consideren la estructura, colateral, nivel de preferencia del reclamo, industria de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Serán calculados sobre una base de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento.

La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan a: la eliminación de imposiciones regulatorias y supuestos de calibración en casos de recesión, inclusión de información con proyección a futuro y el uso de múltiples escenarios económicos y la tasa de descuento utilizada.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía espera determinar el EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. La PDI de un activo financiero será el valor en libros bruto al momento del incumplimiento. Para algunos activos financieros, la Compañía espera determinar PDI por medio de modelo de rangos de resultados de exposición posibles en varios puntos en el tiempo utilizando escenarios y técnicas estadísticas. La PDI puede diferir de la utilizada para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan a: solo compromisos irrevocables pendientes incluidos para propósitos contables, eliminación de ajustes de sesgo conservador, supuestos de calibración por recesión, y ajustes para eliminar cualquier exceso sobre el monto máximo contractual.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de PI a 12 meses para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, la Compañía medirá el PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el periodo máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, la Compañía considera un periodo más largo. El periodo contractual máximo se extiende a la fecha a la cual la Compañía tiene el derecho para requerir el pago de un adelanto o terminar el compromiso de préstamo o garantía.

Proyección de condiciones futuras

Bajo NIIF 9, la Compañía incorporará información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE. Basado en las recomendaciones del Comité de Riesgo de la Compañía, expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada. La Compañía tiene la intención de formular una proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y publicar proyecciones por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como OECD y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación preliminar de impacto

El impacto más significativo en los estados financieros de la Compañía ocasionado por la implementación de NIIF 9 corresponde a los nuevos requerimientos de deterioro.

Clasificación –Pasivos financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en el otro resultado integral; y

- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

  La Compañía no ha designado ningún pasivo a VRCR y no tiene intención de hacerlo. La evaluación preliminar indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de julio de 2018.

Revelaciones

La NIIF 9 requerirá amplias nuevas revelaciones, en particular respecto al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas. La evaluación preliminar de la Compañía incluyó un análisis para identificar brechas de datos en los procesos actuales y la Compañía planea implementar los cambios en el sistema y los controles que cree serán necesarios para capturar los datos requeridos, antes de la emisión del primer estado financiero que incluya la NIIF 9.

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no re-expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de julio de 2018.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplazan las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

  La NIIF 15 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción temprana. La Compañía ha completado una revisión inicial del impacto potencial de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros. Esto se centró en una revisión de los honorarios y los ingresos de comisiones, ya que los ingresos que provienen de instrumentos financieros no se encuentran bajo el alcance de la NIIF 15.

  La Compañía obtiene ingresos por honorarios y comisiones (distintos de los honorarios incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) en la provisión de los siguientes servicios:

  - Manejo de arrendamientos financieros;

  La revisión inicial indica que la NIIF 15 no tendrá un impacto significativo en el momento del reconocimiento o la medición de los honorarios y los ingresos por comisiones.

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

  La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación
La función de la unidad de riesgos es independiente del negocio.

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

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

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

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

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de arrendamientos financieros por cobrar.

- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites de la Compañía, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.

- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites.

- Un proceso de administración de cartera enfocado a dar seguimiento a las tendencias de los riesgos a nivel de la Compañía con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.

- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités de Crédito, Riesgos, Auditoría y Comité de Subsidiarias.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2018 (No Auditado)	**2017 (Auditado)**
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	48,401,148	49,801,366
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	46,539,843	48,944,760
Grado 2: Mención especial	1,512,456	888,594
Grado 3: Sub-normal	399,764	0
Monto bruto	48,452,063	49,833,354
Reserva por deterioro	(50,915)	(31,988)
Valor en libros, neto	48,401,148	49,801,366
No morosos ni deteriorados		
Grado 1: Normal	46,539,843	48,944,760
Grado 2: Mención especial	1,512,456	888,594
Grado 3: Sub-normal	399,764	0
Sub-total	48,452,063	49,833,354
Reserva por deterioro		
Colectiva	50,915	31,988
Total reserva por deterioro	50,915	31,988
Operaciones fuera de balance		
Promesas de pago	228,170	50,200

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición al riesgo e información de los arrendamientos financieros por cobrar, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Deterioro en arrendamientos financieros por cobrar:
  La administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los arrendamientos financieros por cobrar, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin pérdidas incurridas, los arrendamientos financieros por cobrar que cuenten con un nivel de morosidad menor a 60 días de atraso y que no califiquen como individualmente significativos.

- Castigos:
  Los arrendamientos financieros son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

  La Compañía mantiene colaterales sobre los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a clientes que consisten en maquinarias y equipo, vehículos y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del arrendamiento financiero por cobrar y generalmente son actualizados cada tres años. Las políticas sobre garantías, incluyendo la cobertura requerida sobre los arrendamientos financieros por cobrar, son establecidas por la Junta Directiva y revisadas periódicamente.

Depósitos colocados:
La Compañía mantenía depósitos colocados en bancos por B/.5,718,934 (2017: B/.3,566,142). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero:
La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantía tomados con respecto a los distintos tipos de activos financieros:

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)	
Arrendamientos financieros por cobrar	100%	100%	Maquinaria, equipo y vehículos

La política de la Compañía es realizar o ejecutar la venta de estos activos, para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política de la Compañía utilizar los activos no financieros para el uso propio de sus operaciones, sino en caso de ejecución de estas garantías la intención es disponerlos para su venta en el corto plazo.

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

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Concentración por sector:		
Corporativo	44,426,563	45,469,547
Consumo	4,025,500	4,363,807
	48,452,063	49,833,354
Concentración geográfica:		
Panamá	48,452,063	49,833,354

La concentración geográfica de los arrendamientos financieros por cobrar está basada en la ubicación del deudor. La concentración geográfica de los depósitos en bancos se basa en la ubicación de la sede de la institución bancaria respectiva.

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima a la Compañía. Independientemente a lo realizado por la Administración de la Compañía.

Administración del Riesgo de Liquidez:
La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización que le permiten hacer frente a sus obligaciones.
La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros en agrupaciones de vencimiento contractual para el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera:

2018 (No Auditado)	Valor Libros	Total monto bruto nominal entrada (salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	(49,494,729)	(3,065,875)	(3,582,958)	(42,845,896)	0
Compromisos y contingencias	0	(228,170)	(228,170)	0	0	0
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en banco	5,719,934	5,719,934	5,719,934	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	48,401,148	54,089,009	4,209,493	29,822,237	19,830,387	226,892
Total de activos	54,121,082	59,808,943	9,929,427	29,822,237	19,830,387	226,892

2017 (Auditado)	Valor Libros	Total monto bruto nominal entrada (salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	(47,328,292)	(23,026,410)	(3,065,875)	(21,236,007)	0
Compromisos y contingencias	0	(50,200)	(50,200)	0	0	0
Activos financieros:						
Efectivos y depósitos en banco	3,567,142	3,567,142	3,567,142	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	49,801,366	55,448,104	3,779,199	27,823,936	23,405,259	439,710
Total de activos	53,368,508	59,015,246	7,346,341	27,823,936	23,405,259	439,710

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Activos:		
Arrendamientos financieros, neto	44,634,354	46,407,048
Total de activos	44,634,354	46,407,048
Pasivos:		
Bonos corporativos por pagar	42,000,000	22,500,000
Total de pasivos	42,000,000	22,500,000

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero, límites respecto al monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida y el requerimiento que, salvo aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas.

Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión de la Compañía disponen del cumplimiento de límites individuales por tipo de activo, por institución y plazos máximos.

A continuación, se presentan detalladamente la composición y el análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

- *Riesgo de tasa de cambio*:
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
2018 (No Auditado)						
Al 30 de junio	20,312	(20,312)	50,780	(50,780)	81,248	(81,248)
Promedio del año	20,037	(20,037)	50,092	(50,092)	80,146	(80,146)
Máximo del año	25,110	(25,110)	62,775	(62,775)	100,440	(100,440)
Mínimo del año	18,073	(18,073)	45,183	(45,183)	72,293	(72,293)
2017 (Auditado)						
Al 30 de junio	27,627	(27,627)	69,069	(69,069)	110,510	(110,510)
Promedio del año	14,923	(14,923)	37,305	(37,305)	59,688	(59,688)
Máximo del año	27,969	(27,969)	69,923	(69,923)	111,877	(111,877)
Mínimo del año	2,986	(2,986)	7,466	(7,466)	11,945	(11,945)

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

	2018 (No Auditado)					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Arrendamientos financieros, neto	861,722	2,905,071	26,686,231	17,745,091	203,033	48,401,148
Total de activos	861,722	2,905,071	26,686,231	17,745,091	203,033	48,401,148
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	3,000,000	0	3,000,000	39,000,000	0	45,000,000
Total de pasivos	3,000,000	0	3,000,000	39,000,000	0	45,000,000
Compromisos y contingencia	228,170	0	0	0	0	228,170
Total de sensibilidad a tasa de interés	(2,366,448)	2,905,071	23,686,231	(21,254,909)	203,033	3,172,978

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	2017 (Auditado)					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Arrendamientos financieros, neto	723,319	2,670,999	24,990,395	21,021,708	394,945	49,801,366
Total de activos	723,319	2,670,999	24,990,395	21,021,708	394,945	49,801,366
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	1,000,000	21,500,000	3,000,000	19,500,000	0	45,000,000
Total de pasivos	1,000,000	21,500,000	3,000,000	19,500,000	0	45,000,000
Compromisos y contingencia	50,200	0	0	0	0	50,200
Total de sensibilidad a tasa de interés	(326,881)	(18,829,001)	21,990,395	1,521,708	394,945	4,751,166

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas derivadas de fallas o inadecuaciones de procesos internos, recursos humanos y sistemas tecnológicos, o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de tipo financiero, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

La Compañía ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva de su Compañía Matriz.

La Unidad de Riesgo Operativo ha sido diseñada basada en una segregación de responsabilidades entre los dueños de los procesos, ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. Las unidades de negocios y servicios de La Compañía asumen la responsabilidad activa en la identificación y comunicación, para posterior medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y son responsables de comprender y administrar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(e) Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de 20,000 (2017: 1,000) con un valor nominal de B/.100 cada una. La administración de la Compañía considera que mantienen un capital adecuado para sus operaciones.

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

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

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

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

(a) Pérdidas por Deterioro en Arrendamientos Financieros Incobrables:

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

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

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(6) Impuesto sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La legislación fiscal vigente es de carácter territorial, por lo que no grava con el impuesto sobre la renta las utilidades o ganancias generadas de fuente extranjera.

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

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

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

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

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

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

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

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Impuesto sobre la renta, corriente		
Impuesto estimado	173,663	313,957
Impuesto sobre la renta diferido	85,412	47,556
Impuesto sobre la renta, neto	259,075	361,513

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Utilidad antes de impuesto	518,584	1,088,578
Gasto de impuesto corriente	259,075	361,513
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	49.96%	33.21%

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

	2018 (No Auditado)			2017 (Auditado)		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Arrendamientos por cobrar	0	(492,237)	(492,237)	0	(451,355)	(451,355)
Reservas para pérdidas en préstamos	12,729	0	12,729	7,997	0	7,997
Provisiones laborales	979	0	979	961	0	961
Arrastre de pérdidas	92,126	0	92,126	141,406	0	141,406
Total	105,834	(492,237)	(386,403)	150,364	(451,355)	(300,991)

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

2018 (No Auditado)	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(451,355)	(40,882)	(492,237)
Reservas para pérdidas en préstamos	7,997	4,732	12,729
Provisiones laborales	961	18	979
Arrastre de pérdidas	141,406	(49,280)	92,126
Total	(300,991)	(85,412)	(386,403)

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

2017 (Auditado)	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(261,223)	(190,132)	(451,355)
Reservas para pérdidas en préstamos	6,518	1,479	7,997
Provisiones laborales	1,270	(309)	961
Arrastre de pérdidas	0	141,406	141,406
Total	(253,435)	(47,556)	(300,991)

El cálculo del impuesto sobre la renta por el año terminado el 30 de junio de 2018 fue determinado bajo el método el método tradicional.

Cálculo de Impuesto Método Tradicional

	2018 (No Auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	518,584
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	129,646
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(47,480)
Costos y gastos no deducibles	226,189
Arrastre de pérdidas	(49,280)
Total de gasto por impuestos sobre la renta	259,075

El cálculo del impuesto sobre la renta por el año terminado el 30 de junio de 2017 fue determinado bajo el método CAIR, el cual resultó mayor que el calculado bajo el método tradicional.

Cálculo de Impuesto Método CAIR

	2017 (Auditado)
Ingresos gravables operativos	26,891,370
Determinación de la renta gravable (4.67%)	1,255,827
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	313,957
Impuesto diferido	47,556
Total de impuesto sobre la renta	361,513

La administración de Aliado Leasing, S. A. gestiono ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2016 y año 2017 la solicitud ha sido aprobada.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

En base en los resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos pasivos que se describen en el estado de situación financiera.

Al 30 de junio de 2018, la Compañía mantenía saldos de pérdidas fiscales acumuladas por B/.368,503 (2017: B/.565,623). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
2019	197,120
2020	171,383

(7) Efectivo y Depósitos en Banco

El efectivo y depósitos en Bancos se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Efectivo	1,000	1,000
Depósitos a la vista en banco	5,718,934	3,566,142
Total de efectivo y depósito en bancos	5,719,934	3,567,142

(8) Arrendamientos Financieros por Cobrar

El detalle de la cartera de arrendamientos financieros por cobrar se presenta a continuación:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	48,452,063	49,833,354
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(50,915)	(31,988)
Total arrendamientos financieros, neto	48,401,148	49,801,366

(8) Arrendamiento Financieros por Cobrar, continuación

A continuación, se presenta el total de los pagos mínimos futuros:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	4,213,407	3,781,363
Pagos de 1 a más de 5 años	49,926,468	51,698,729
Total de pagos mínimos	54,139,875	55,480,092
Menos: intereses descontados no ganados	(5,687,812)	(5,646,738)
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	48,452,063	49,833,354

El movimiento de la reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar, se detalla a continuación:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	31,988	26,070
Provisión cargada a gastos	31,535	43,533
Arrendamientos castigados	(12,608)	(37,615)
Saldo al final del año	50,915	31,988

(9) Mobiliario y Equipo

Los movimientos del mobiliario y equipo de oficina se presentan a continuación:

	2018 (No Auditado)		
	Mobiliario y Equipo	Equipo Tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del año	16,880	38,869	55,749
Compras	0	850	850
Al final del año	16,880	39,719	56,599
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	11,729	32,750	44,479
Gastos del año	1,633	2,710	4,343
Al final del año	13,362	35,460	48,822
Saldo neto	3,518	4,259	7,777

(9) Mobiliario y Equipo, continuación

	2017 (Auditado)		
	Mobiliario y Equipo	Equipo Tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del año	12,759	38,006	50,765
Compras	4,121	863	4,984
Al final del año	16,880	38,869	55,749
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	9,957	29,342	39,299
Gastos del año	1,772	3,408	5,180
Al final del año	11,729	32,750	44,479
Saldo neto	5,151	6,119	11,270

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar	428,415	403,179
Fondo de cesantía	58,984	54,232
Otros	249,743	62,495
Total	737,142	519,906

(11) Bonos por Pagar

La Compañía efectuó la siguiente emisión de bonos por pagar que se resume de la siguiente manera:

Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.240-2006 de 6 de octubre 2006

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Serie J	Septiembre 14, 2012	Septiembre 14, 2017	8.50%	0	1,000,000
Serie K	Junio 22, 2017	Junio 22, 2022	8.50%	2,000,000	2,000,000
Serie L	Septiembre 14, 2017	Septiembre 14, 2022	8.50%	1,000,000	0
			Sub - Total	3,000,000	3,000,000

(11) Bonos por Pagar, continuación
Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2007 de 26 de octubre 2007

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Serie I	Noviembre 23, 2012	Noviembre 23, 2017	8.50%	0	3,000,000
Serie J	Enero 17, 2013	Enero 17, 2018	8.50%	0	2,500,000
Serie K	Enero 25, 2013	Enero 25, 2018	8.50%	0	2,500,000
Serie L	Septiembre 6, 2013	Septiembre 6, 2018	8.50%	3,000,000	3,000,000
Serie M	Agosto 8, 2015	Agosto 20, 2020	8.50%	3,000,000	3,000,000
Serie N	Noviembre 27, 2017	Noviembre 27, 2022	8.50%	3,000,000	0
Serie O	Marzo 15, 2018	Marzo 15, 2023	8.50%	5,000,000	0
			Sub - Total	14,000,000	14,000,000

Emisión de B/.30,000,000-Resolución SMV No.126-13 de 10 de abril 2013

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Serie A	Abril 25, 2013	Abril 25, 2018	8.50%	0	10,000,000
Serie B	Junio 27, 2013	Junio 27, 2018	8.50%	0	3,500,000
Serie C	Diciembre 2, 2016	Diciembre 2, 2021	8.50%	8,000,000	8,000,000
Serie D	Diciembre 28, 2016	Diciembre 28, 2021	8.50%	2,500,000	2,500,000
Serie E	Marzo 6, 2017	Marzo 6, 2022	8.50%	1,500,000	1,500,000
Serie F	Marzo 6, 2017	Marzo 6, 2022	8.50%	2,000,000	2,000,000
Serie G	Marzo 15, 2017	Marzo 15, 2022	8.50%	500,000	500,000
Serie H	Abril 25, 2018	Abril 25, 2023	8.50%	10,000,000	0
Serie I	Junio 27, 2018	Junio 27, 2023	8.50%	3,500,000	0
			Sub - Total	28,000,000	28,000,000
			Total bonos	45,000,000	45,000,000

Para cada una de las Series de la emisión se realizará un solo pago de capital, en la fecha de vencimiento de cada Serie o hasta su redención anticipada. Los intereses serán pagaderos trimestralmente. Los bonos están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

(12) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Cuentas por pagar	757,631	1,729,897
Pasivos laborales	17,116	9,653
Depósitos en garantía	456,960	606,909
Otros acreedores varios	826,825	848,346
Timbres por pagar	11,336	12,760
Seguro por pagar	19,989	40,363
Tesoro Nacional – ITBMS por pagar	16,367	8,216
Total	2,106,224	3,256,144

(13) Patrimonio

Al 30 de junio de 2018, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 20,000 (2017: 1,000) acciones emitidas y pagadas con valor nominal de B/.100 cada una.

(14) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Ganancia en terminación de contratos	392,456	725,052
Otros ingresos financieros	339,070	593,745
Total	731,526	1,318,797

(15) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Mantenimiento y aseo	904	485
Comunicaciones	1,199	3,210
Cargos bancarios	2,450	4,246
Misceláneos	65,785	85,012
Total	70,338	92,953

(16) Compromisos y Contingencias

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

La Compañía mantiene cartas promesas de pago abiertas a favor de proveedores:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Cartas promesas de pago - proveedores	228,170	50,200

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2018 (No Auditado)		2017 (Auditado)	
	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:				
Depósitos en banco	5,718,934	0	3,566,142	0
Arrendamiento financieros por cobrar	0	175,010	4,319	170,667
Intereses por cobrar de arrendamiento financieros	0	25,869	59	21,017
Pasivos:				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	0	45,000,000	0
Intereses acumulados por pagar	340,000	0	407,764	0

	2018 (No Auditado)		2017 (Auditado)	
	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Ingresos de intereses:				
Depósito a plazo	0	0	134,712	0
Arrendamientos financieros	60	11,397	537	12,093
Gasto de intereses:				
Bonos	3,812,722	0	4,018,402	0
Intereses por sobregiro	12,804	0	28,699	0
Gastos de comisiones	3,571	0	8,852	0
Gastos generales y administrativos:				
Otros gastos	2,450	0	870	0
Compensación ejecutivos claves	0	85,705	0	80,248

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

Los arrendamientos financieros por cobrar a compañías relacionadas durante el período al 30 de junio de 2018 ascendieron a B/.0 (2017: B/.4,319 con tasa de interés de 5.5% y presentan vencimientos varios hasta el año 2017).

Los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a accionistas, directores y ejecutivos claves durante el período terminado al 30 de junio de 2018 fueron de B/.175,010 (2017: B/.170,667), con tasas de interés que oscilan entre 5.75% a 7.5% (2017: 5.75% a 7.5%); con vencimientos varios hasta el año 2023.

(18) Información por Segmentos

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

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entradas no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

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

	2018 (NoAauditado)		2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	44,443,411	45,000,000	45,073,413
Total	45,000,000	44,443,411	45,000,000	45,073,413

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

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

	2018 (No Auditado)	
	Nivel 3	Total
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	44,443,411	44,443,411

	2017 (Auditado)	
	Nivel 3	Total
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	45,073,413	45,073,413

(19) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Datos de Entradas Utilizados
Bonos corporativos por pagar	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para bonos corporativos por pagar de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) 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.

(b) Ley de Valores en Panamá

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

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

Por tal efecto debe cumplir con las siguientes regulaciones emitidas:

Provisiones específicas

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

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

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

Al 30 de junio de 2018, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.405,718 (2017: B/.130,150).

Provisión Dinámica

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

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

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia de Bancos.

El saldo de la provisión dinámica de la Compañía al 30 de junio de 2018 es de B/.1,002,523 (2017: B/.1,002,523).

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 30 de junio de 2018, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
1.25%	584,134	614,149
2.50%	1,168,268	1,228,299

(20) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 30 de junio de 2018:

	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	46,730,726	49,131,951
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	700,961	736,978
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	(374,184)	204,670
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	(18,709)	10,234
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	143,069	(137,350)
Saldo de reserva dinámica pura	557,892	884,562
Más:		
Monto por restricción según literales "c" del artículo 37	444,631	117,961
Saldo de reserva dinámica neta	1,002,523	1,002,523

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.