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 31 de marzo de 2019

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 31 de marzo de 2019 los activos líquidos de Aliado Leasing, S.A. representan el 9.4% 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	**31-Mar-19 (Interino)**	**30-Jun-18 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en Bancos	5,318,350	5,718,934
Total	**B/.5,319,350**	**B/.5,719,934**

El total de activos líquidos del Emisor muestra una disminución de B/.401 mil al 31 de marzo de 2019 comparado con el 30 de junio de 2018.

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

Vencimiento	**31-Mar-19 (Interino)**	**30-Jun-18 (Auditado)**
Hasta 1 año	4,710,829	4,213,407
De 1 a más de 5 años	52,350,452	49,926,468
Total de aportes mínimos a recibir	**B/. 57,061,281**	**B/. 54,139,875**
Intereses Descontados no ganados	(6,369,405)	(5,687,812)
Provisión para posibles pérdidas	(159,203)	(50,915)
Total arrendamientos por cobrar	**B/. 50,532,673**	**B/. 48,401,148**

	31-Mar-19 (Interino)	**30-Jun-18 (Auditado)**
Tipo		
Vehículos Particulares	B/. 14,394,165	B/. 14,504,521
Vehículos Comerciales	18,277,899	17,659,040
Equipo Industrial	4,306,165	3,330,705
Equipos Médicos	732,407	758,530
Equipo Pesado	8,709,235	9,625,306
Equipos Varios	4,272,005	2,573,961
Total	**B/. 50,691,876**	**B/. 48,452,063**
Menos: provisión para cuentas de dudoso cobro	(159,203)	(50,915)
Neto	**B/. 50,532,673**	**B/. 48,401,148**

Al 31 de marzo de 2019 los préstamos vencidos ascendían a B/. 142 mil. La reserva NIIF9 para posibles pérdidas en préstamos 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/.1,3 millones. Esta reserva es adicional a la reserva NIIF9 establecida para para posibles pérdidas en préstamos 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/.7,5 millones al 31 de marzo de 2019 comparado los B/.7,2 millones al 30 de junio de 2018, mostrando un aumento de B/.303 mil o 4.2% 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 septiembre 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	**31-Mar-19 (Interino)**	**30-Jun-18 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 2,000,000	B/. 2,000,000
Utilidades no distribuidas	4,033,534	3,794,928
Provisión Dinámica	1,270,993	1,002,523
Reserva Regulatoria	201,909	405,718
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 7,506,436**	**B/. 7,203,169**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 56,864,416**	**B/. 55,035,796**

C. Resultado de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de marzo de 2019 alcanzaron los B/.56,9 millones comparado con un total de B/.55,0 millones al cierre del 30 de junio de 2018.

Activos	**31-Mar-19 (Interino)**	**30-Jun-18 (Auditado)**
Efectivo	B/. 1,000	B/. 1,000
Depósitos a la vista en bancos	5,318,350	5,718,934
Arrendamientos Financieros por Cobrar, neto	50,691,876	48,401,148
Equipo de Oficina y Mobiliario, neto de depreciación	6,429	7,777
Intereses acumulados por cobrar	130,830	123,033
Otros Activos	875,134	783,904
Total de Activos	**B/. 56,864,416**	**B/. 55,035,796**

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 31 de marzo de 2019 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	**31-Mar-19 (Interino)**	**30-Jun-18 (Auditado)**
Bonos corporativos por Pagar	B/. 45,000,000	B/. 45,000,000
Intereses acumulados por pagar	341,653	340,000
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	375,912	386,403
Otros Pasivos	3,640,415	2,106,224
Total de Pasivos	**B/. 49,357,980**	**B/. 47,832,627**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	**31-Mar-19 (Interino)**	**31-Mar-18 (Interino)**
Ingresos		
Intereses Ganados	B/.3,232,474	B/.3,025,983
Comisiones Ganadas	250,739	291,899
Otros Ingresos	680,621	581,867
Total de Ingresos	**4,163,834**	**3,899,749**
Gasto de Intereses	2,911,250	2,858,651
Gasto de Comisiones	8,001	7,849
Gasto de Intereses y comisiones	**2,919,251**	**2,866,500**
Ingreso Neto por Intereses y Comisiones	**1,244,583**	**1,033,249**
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	(202,760)	(25,083)
Gastos Generales y Administrativos	600,151	561,491
Utilidad antes del Impuesto Sobre la Renta	**441,672**	**446,675**
Impuesto Sobre la Renta estimado - neto	(86,651)	(69,675)
Utilidad (Pérdida) Neta	**B/. 355,021**	**B/. 377,000**

Ingresos de Operaciones

Para el período terminado el 31 de marzo de 2019, el total de ingresos por intereses y comisiones asciende a B/.3,5 millones, producto principalmente de los intereses ganados por el orden de B/.3,2 millones. A su vez, las comisiones ascienden a B/. 251 mil; para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019, lo cual muestra un aumento en el total de ingresos por intereses y comisiones de B/.165 mil o 5.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a los gastos de intereses y comisiones, los mismos alcanzan la cifra de B/.2,9 para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019. Esto se traduce en un aumento de los intereses y comisiones pagadas de B/. 53 mil o 1.8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los otros ingresos fueron de B/.681 mil para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 reflejando un aumento de B/.99 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/. 600 mil al 31 de marzo de 2019 comparado con B/. 561 mil para el mismo periodo terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia son los salarios y gastos de personal que representan el 71.89%, los impuesos varios 8.7%, los honorarios profesionales por 7.1%, propaganda y promoción 0.9% del total de gastos generales y administrativos. Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 el total de gastos generales y administrativos muestran un aumento de B/.39 mil comparado con el mismo período terminado el 31 de marzo de 2018 equivalente a un 6.9%.

Utilidad Neta

Para los nueve meses terminados al 31 de marzo de 2019 se refleja una ganancia neta de B/.355 mil, comparado con la ganancia neta de B/. 377 mil para el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución de B/. 22 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 y el desempeño del sector comercial que son los indicadores que guíaran el desempeño para el año 2019.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-19	Dic-18	Sep-18	Jun-18
Ingresos por intereses	1,091,947	1,095,512	1,045,015	1,016,773
Gastos por intereses	956,250	977,500	977,500	966,875
Gastos de Operación	236,911	207,442	155,798	21,934
Utilidad o (Pérdida)	273,514	10,613	70,894	(117,491)
Acciones emitidas y en circulación	20,000	20,000	20,000	20,000
(Pérdida) o Utilidad por Acción (anualizada)	54.70	2.12	14.18	(23.50)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-19	Dic-18	Sep-18	Jun-18
Préstamos	50,532,673	50,437,678	50,778,766	48,401,148
Activos Totales	56,864,416	55,664,442	56,819,529	55,035,796
Deuda Total	45,000,000	45,000,000	45,000,000	45,000,000
Capital Pagado	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Utilidades retenidas	4,033,534	3,720,148	3,777,129	3,794,928
Patrimonio Total	7,506,436	7,232,921	7,243,496	7,203,169

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-19	Dic-18	Sep-18	Jun-18
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	6.00	6.22	6.21	6.25
Préstamos/Activos Totales	88.87%	90.61%	89.37%	87.95%
Gastos de Operación/Ingresos totales	15.39%	15.78%	11.97%	15.09%
Morosidad/Cartera Total	7.38%	4.91%	6.49%	5.08%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Aliado Leasing, S.A. al 31 de marzo de 2019 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 Intermedios

31 de marzo de 2019

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 Intermedios

ESTADOS FINANCIEROS – INTERMEDIOS

Los estados financieros – Intermedios de Aliado Leasing, S.A. al 31 de marzo de 2019, que incluye el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el período 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 2018.

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

Alexis Arjona
Presidente Ejecutivo

Eliecer Vásquez
CPA No.8043

Panamá, 09 de mayo de 2019

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

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Activos			
Efectivo	8	1,000	1,000
Depósitos en bancos	8, 18	5,318,350	5,718,934
Arrendamientos financieros por cobrar	9, 18	50,691,876	48,452,063
Reserva para arrendamientos financieros	9	(159,203)	(50,915)
Intereses por cobrar	18	130,830	123,033
Arrendamientos financieros por cobrar a costo amortizado, neto		50,663,503	48,524,181
Mobiliario y equipo, neto	10	6,429	7,777
Gasto pagados por anticipado		153,770	46,762
Otros activos	11	721,364	737,142
Total de activos		56,864,416	55,035,796
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Bonos corporativos por pagar	12, 18	45,000,000	45,000,000
Intereses por pagar	18	341,653	340,000
Impuesto sobre la renta diferido	7	375,912	386,403
Otros pasivos	13	3,640,415	2,106,224
Total de pasivos		49,357,980	47,832,627
Patrimonio:			
Acciones comunes	14	2,000,000	2,000,000
Provisión dinámica regulatoria	21	1,270,993	1,002,523
Exceso de reserva regulatoria de crédito	21	201,909	405,718
Utilidades no distribuidas		4,033,534	3,794,928
Total de patrimonio		7,506,436	7,203,169
Compromisos y contingencias	17		
Total de pasivos y patrimonio		56,864,416	55,035,796

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

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

Estado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2019 (No Auditado)	Marzo 2018 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Arrendamientos financieros		3,232,474	3,025,983
Comisiones ganadas sobre arrendamientos		250,739	291,899
Total de ingresos por intereses y comisiones		3,483,213	3,317,882
Gastos por intereses:			
Financiamientos		0	12,804
Bonos	18	2,911,250	2,845,847
Total de gastos por intereses		2,911,250	2,858,651
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		571,963	459,231
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros	9	67,531	25,083
Otras provisiones		135,229	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		369,203	434,148
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto:			
Gasto de comisiones	18	(8,001)	(7,849)
Otros ingresos	15	680,621	581,867
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		672,620	574,018
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	18	431,444	405,184
Honorarios profesionales		42,906	27,908
Propaganda y promoción		5,462	14,088
Viajes y transporte		1,843	2,546
Papelería y útiles de oficina		3,960	7,125
Impuestos varios		52,117	54,509
Depreciación	10	2,493	3,343
Otros	16, 18	59,926	46,788
Total de gastos generales y administrativos		600,151	561,491
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		441,672	446,675
Impuesto sobre la renta	7	(86,651)	(69,675)
Utilidad neta		355,021	377,000

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

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

Estado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo 2019

(Cifras en Balboas)

	Trimestre		Acumulado	
	2019	2018	2019	2018
Ingresos por intereses y comisiones:				
Intereses ganados sobre:				
Arrendamientos financieros	1,091,947	1,037,092	3,232,474	3,025,983
Comisiones ganadas sobre arrendamientos	66,815	87,041	250,739	291,899
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,158,762	1,124,133	3,483,213	3,317,882
Gasto por intereses				
Financiamientos	0	12,804	0	12,804
Bonos	956,250	893,680	2,911,250	2,845,847
Total de gastos por intereses	956,250	906,484	2,911,250	2,858,651
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	202,512	217,649	571,963	459,231
Provisión para pérdidas en arrendamientos financieros	50,825	24,051	67,531	25,083
Otras provisiones	135,229	0	135,229	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	16,458	193,598	369,203	434,148
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros neto:				
Gastos de comisiones	(2,275)	(3,819)	(8,001)	(7,849)
Otros ingresos	382,904	329,171	680,621	581,867
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	380,629	325,352	672,620	574,018
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros costos de personal	162,448	157,030	431,444	405,184
Honorarios profesionales	9,649	12,394	42,906	27,908
Propaganda y promoción	3,194	2,040	5,462	14,088
Viajes y transporte	697	1,410	1,843	2,546
Papelería y útiles de oficina	1,352	5,276	3,960	7,125
Impuestos varios	23,143	22,156	52,117	54,509
Depreciación	826	1,093	2,493	3,343
Otros	35,602	21,097	59,926	46,788
Total de gastos generales y administrativos	236,911	222,496	600,151	561,491
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	160,176	296,454	441,672	446,675
Impuesto sobre la renta, neto	113,338	(5,909)	(86,651)	(69,675)
Utilidad neta	273,514	290,545	355,021	377,000

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2019

(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 2017 (Auditado)		100,000	1,002,523	130,150	3,828,470	5,061,143
Utilidad neta		0	0	0	377,000	377,000
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	126,342	(126,342)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	126,342	(126,342)	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		0	0	0	(17,483)	1,882,517
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado)		2,000,000	1,002,523	256,492	4,061,645	7,320,660
Saldo al 30 de Junio de 2018 (Auditado)		2,000,000	1,002,523	405,718	3,794,928	7,203,169
Ajuste por adopción inicial de la Norma NIIF 9		0	0	0	(30,567)	(30,567)
Saldo ajustado al 01 de julio de 2018 (No Auditado)		2,000,000	1,002,523	405,718	3,764,361	7,172,602
Utilidad neta		0	0	0	355,021	355,021
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(203,809)	203,809	0
Provisión dinámica regulatoria		0	268,470	0	(268,470)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	268,470	(203,809)	(64,661)	0
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	(21,187)	(21,187)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(21,187)	(21,187)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)		2,000,000	1,270,993	201,909	4,033,534	7,506,436

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2019 (No Auditado)	Marzo 2018 (No Auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta		355,021	377,000
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas de arrendamientos		67,531	25,083
Depreciación		2,493	3,343
Impuesto sobre la renta		86,651	69,675
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(571,963)	(459,231)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Arrendamientos financieros por cobrar		(2,239,813)	1,165,840
Otros activos		(91,227)	(419,441)
Otros pasivos		1,447,237	108,783
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		3,475,415	3,262,032
Intereses pagados		(2,909,597)	(2,924,762)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(378,252)	1,208,322
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario y equipo		(1,145)	(850)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(1,145)	(850)
Actividades de financiamiento:			
Pago a bonos corporativos		(3,000,000)	(9,000,000)
Emisión de bonos corporativos		3,000,000	9,000,000
Impuesto complementario		(21,187)	(17,483)
Emisión de acciones comunes		0	1,900,000
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(21,187)	1,882,517
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(400,584)	3,089,989
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		5,719,934	3,567,142
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	5,319,350	6,657,131

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

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

Índice de las notas a los estados financieros intermedios

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

(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 intermedios de la Compañía han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34, Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Medición

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

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables como se establece en la Nota 4 a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

(a) *NIIF 9 "Instrumentos Financieros"*
La Compañía ha adoptado la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* emitida en julio de 2014 con fecha de aplicación inicial del 1 de julio de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo comparado con la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. La nueva norma requiere cambios fundamentales en la contabilidad de los activos financieros y en ciertos aspectos de contabilidad de los pasivos financieros.

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 9 sobre el saldo inicial de las utilidades no distribuidas.

Utilidades no distribuidas	B/.
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (30 de junio de 2018)	3,794,928
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de crédito bajo la Norma NIIF 9	(40,757)
Impuesto diferido relacionado	10,190
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de julio de 2018)	3,764,361

La siguiente tabla muestra las categorías de medición originales de acuerdo con la NIC 39 y las nuevas categorías de medición según la NIIF 9 para los activos financieros de la Compañía al 1 de julio de 2018.

Activos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	5,719,934	5,719,934
Arrendamientos financieros	9	Arrendamientos financieros	CA	48,401,148	48,360,391
Total de activos financieros				54,121,082	54,080,325

Pasivos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Bonos por pagar	12,18	Costo Amortizado	CA	45,000,000	45,000,000
Total de pasivos financieros				45,000,000	45,000,000

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la NIC 39 y los importes en libros después de la transición a la NIIF 9 el 1 de julio de 2018.

Activos financieros	Importe en libros bajo la NIC 39 al 30 de junio de 2018	Transferencias	Remedición	Importe en libros bajo la NIIF 9 al 1 de julio de 2018
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Balance de apertura	5,719,934	0	0	0
Balance al cierre:	0	0	0	5,719,934
Arrendamientos financieros				
Balance de apertura	48,401,148	0	0	0
Remedición	0	0	(40,757)	0
Balance al cierre:	0	0	0	48,360,391
Total de activos financieros a costo amortizado	54,121,082	0	(40,757)	54,080,325

Transición

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 han sido aplicados retroactivamente, excepto en los casos descritos a continuación.

- Los períodos comparativos no han sido actualizados. Las diferencias en los valores en libros de los activos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las utilidades no distribuidas al 1 de julio de 2018. Por consiguiente, la información presentada para el 30 de junio de 2018 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable con la información presentada para el 31 de marzo de 2019 según la NIIF 9.

- Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

- La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.

(b) NIIF 15 *"Ingresos de Contratos con Clientes"*

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro.

La implementación efectuada por la Compañía de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en las operaciones antes indicadas.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad aplicadas en los estados financieros intermedios que se detallan a continuación han sido las mismas aplicadas consistentemente por la Compañía al año terminado el 30 de junio de 2018 y a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios a excepción de lo referido con la aplicación de la NIIF 9.

(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.

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.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros son clasificados a la fecha de reconocimiento inicial, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

Clasificación
Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018

En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a:

- Costo Amortizado (CA)
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

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

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

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

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

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

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

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a CA o a VRCOUI como se describe anteriormente, son medidos a VRCR.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas al momento de su reconocimiento inicial.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información considerada incluye:

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

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

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

- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ejemplo, acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ejemplo, revisión periódica de tasas de interés).

Políticas aplicables previas al 1 de julio de 2018:

(d) 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.

Deterioro de activos financieros
Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018:

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Arrendamientos financieros por cobrar;

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Medición de la PCE

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

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

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

- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados a la Compañía en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir; y

- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que la Compañía espera recuperar.

Definición de incumplimiento

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considera indicadores que son:

- Cualitativos - ej. incumplimiento de cláusulas contractuales

- Cuantitativos - ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía; y

- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Calificación de Riesgo de Crédito

La Compañía asigna a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la PI y aplicando juicio de crédito experto. La Compañía utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

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

Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene la información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La Compañía emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de pérdida y los cambios de 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 producto interno bruto (PIB), crecimiento de índice mensual de la actividad económica (IMAE) y tasa de interés de referencia.

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

El enfoque de la Compañía es preparar información económica prospectiva dentro de su evaluación, la cual es indicada a continuación.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

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

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

Como límite, la Compañía considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días.

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

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

- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;

- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de doce meses siguientes a la medición de arrendamientos financieros incumplidos de créditos deteriorados;

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

Activos Financieros Modificados

Los términos contractuales de los créditos pueden ser modificados por un número de razones incluyendo cambios en las condiciones de mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito del cliente.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;

- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

La Compañía renegocia arrendamientos financieros por cobrar a clientes en dificultades financieras para maximizar las oportunidades de recaudo y minimizar el riesgo de incumplimiento. Bajo las políticas de renegociación de la Compañía a los clientes en dificultades financieras se les otorgan concesiones que generalmente corresponden a disminuciones en las tasas de interés, ampliación de los plazos para el pago, rebajas en los saldos adeudados o una combinación de los anteriores.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación de la Compañía, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad de la Compañía para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas de la Compañía de acciones similares. Como parte de este proceso la Compañía evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho deudor o grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un crédito deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y el crédito medido por deterioro en un plazo de doce meses posterior a la fecha de reporte.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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)

Los anteriores parámetros son derivados de modelos estadísticos internos y otra información histórica. Estos modelos son ajustados para reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Las PI son estimadas en ciertas fechas, las cuales son calculadas con base en modelos estadísticos de clasificación y evaluadas usando herramientas de calificación ajustadas a las diferentes categorías de contraparte y exposiciones. Estos modelos estadísticos son basados en datos compilados internamente comprendiendo tanto factores cualitativos como cuantitativos. Si una contraparte o exposición migra entre las diferentes calificaciones entonces esto originará un cambio de la PI estimada. Las PI son estimadas considerando términos contractuales de vencimiento de las exposiciones y las tasas estimadas de prepagos.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía estima los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Los modelos de PDI consideran la estructura, colateral, nivel de preferencia del reclamo, industria de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Para préstamos garantizados por propiedades, los índices relativos al valor de la garantía en relación con el préstamo ("LTV"), se utilizan como parámetros en la determinación de la PDI. Los estimados de PDI son calibrados a diferentes escenarios económicos y para préstamos garantizados con bienes raíces, se consideran las variaciones en los índices de precios de estos bienes. Dichos préstamos son calculados sobre bases de flujo de efectivo descontado usando la tasa de interés efectiva del crédito.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización. La PDI de un activo financiero será el valor bruto en libros al momento del incumplimiento. Para compromisos de préstamos y garantías financieras, la PDI considera el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones. Para algunos activos financieros, la Compañía determina la PDI por medio de un modelo de rangos de resultados de exposición posibles en varios puntos en el tiempo utilizando escenarios y técnicas estadísticas. La PDI puede diferir de la utilizada para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan con: solo compromisos irrevocables pendientes incluidos para propósitos contables, eliminación de ajustes de sesgo conservador, supuestos de calibración por recesión, y ajustes para eliminar cualquier exceso sobre el monto máximo contractual.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Donde la modelación de parámetros es ejecutada sobre bases colectivas los activos financieros se agrupan sobre la base de características de riesgos similares que incluyen:

- Tipo de instrumento.
- Calificación de riesgo de crédito.
- Garantía.
- Fecha de reconocimiento inicial.
- Término remanente para el vencimiento.
- Industria.
- Locación geográfica del deudor.

Las anteriores agrupaciones están sujetas a revisiones regulares para asegurar que las exposiciones de un grupo en particular permanecen homogéneas.

Proyección de condiciones futuras

La Compañía incorpora 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 la PCE. Basado en las recomendaciones del Comité de Gestión Integral de Riesgo y del Comité de Tesorería e Inversiones de la Compañía, expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada.

La Compañía formula una proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La información externa incluye datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como la Organización OECD (Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico) y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas, del sector privado y agencias calificadoras de riesgos.

El escenario base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también realiza periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

Políticas aplicables previo al 1 de julio de 2018
Deterioro de Valores

(e) 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.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

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.

(f) 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.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

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.

(g) Bonos Corporativos por Pagar y Financiamientos Recibidos

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.

(h) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(i) 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.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

A la fecha de los estados financieros intermedios existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 31 de marzo de 2019; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Entre las modificaciones tenemos:

- 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.

(5) 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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

Análisis de la cartera crediticia
La Nota 4 (c) contiene una explicación de la medición de la calidad de los instrumentos financieros, los cuales incluyen la cartera de préstamos.

Las siguientes tablas analiza la calidad de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por la Compañía para estos activos.

	31 de marzo de 2019 (No Auditado)				30 de junio de 2018 (Auditado)
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida	PCE durante el tiempo de vida	Total	Total
Arrendamiento financieros					
A costo amortizado:					
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	46,696,367	3,301,685	0	49,998,052	46,539,843
Indicadores 4 (Mención especial)	0	446,918	0	446,918	1,512,456
Indicador 5 (Subnormal)	0	0	246,906	246,906	399,764
Indicador 6 (Dudoso)	0	0	0	0	0
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	0	0	0	0
Monto bruto	46,696,367	3,748,603	246,906	50,691,876	48,452,063
Reserva por deterioro	(28,884)	(103,793)	(26,526)	(159,203)	(50,915)
Valor en libros, neto	46,667,483	3,644,810	220,380	50,532,673	48,401,148
Compromisos de crédito					
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	124,968	0	0	124,968	228,170

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:

(5) 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 mantiene depósitos colocados en bancos por B/.5,318,350 (Junio 2018: B/.5,718,934). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras con calificación A+ pa, según calificadora Equilibrium y Fitch Ratings.

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:

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (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 intermedios es la siguiente:

	Arrendamientos Financieros por Cobrar	
	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Concentración por sector:		
Corporativo	47,025,658	44,426,563
Consumo	3,666,218	4,025,500
	50,691,876	48,452,063
Concentración geográfica:		
Panamá	50,691,876	48,452,063

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.

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

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

Marzo 2019 (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	(58,596,458)	(2,843,958)	(24,654,993)	(31,097,507)	0
Compromisos y contingencias	0	(124,968)	(124,968)	0	0	0
Activos financieros:						
Efectivo y depósitos en banco	5,319,350	5,319,350	5,319,350	0	0	0
Arrendamientos financieros, neto	50,532,673	56,902,078	4,551,626	27,599,129	22,070,862	2,680,461
Total de activos	55,852,023	62,221,428	9,870,976	27,599,129	22,070,862	2,680,461

Junio 2018 (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	54,088,960	4,209,493	29,822,237	19,830,387	226,843
Total de activos	54,121,082	59,808,894	9,929,427	29,822,237	19,830,387	226,843

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:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Activos:		
Arrendamientos financieros, neto	46,506,888	44,634,355
Total de activos	46,506,888	44,634,355
Pasivos:		
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	42,000,000
Total de pasivos	45,000,000	42,000,000

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(a) 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.

(5) 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
2019 (No Auditado)						
Al 31 de marzo	28,459	(28,459)	71,148	(71,148)	113,838	(113,838)
Promedio del período	24,119	(24,119)	60,300	(60,300)	96,481	(96,481)
Máximo del período	29,617	(29,617)	74,042	(74,042)	118,467	(118,467)
Mínimo del período	19,203	(19,203)	48,007	(48,007)	76,812	(76,812)
2018 (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)

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.

	Marzo 2019 (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	1,075,551	2,950,234	24,518,406	19,607,225	2,381,257	50,532,673
Total de activos	1,075,551	2,950,234	24,518,406	19,607,225	2,381,257	50,532,673
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	17,500,000	27,500,000	0	45,000,000
Total de pasivos	0	0	17,500,000	27,500,000	0	45,000,000
Compromisos y contingencia	124,968	0	0	0	0	124,968
Total de sensibilidad a tasa de interés	950,583	2,950,234	7,018,406	(7,892,775)	2,381,257	5,407,705

	Junio 2018 (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

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(b) 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

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.

(c) Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de 20,000 (Junio 2018: 20,000) con un valor nominal de B/.100 cada una. La administración de la Compañía considera que mantienen un capital adecuado para sus operaciones.

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

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

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están 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.

(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.

(7) 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.

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:

	Marzo	
	2018	2017
	(No Auditado)	
Impuesto sobre la renta, corriente:		
Impuesto estimado	86,952	0
Impuesto sobre la renta diferido	(301)	69,675
Impuesto sobre la renta, neto	86,651	69,675

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta:

	31 de marzo de 2019 (No Auditado)	31 de marzo de 2018 (No Auditado)
Utilidad antes de impuesto	441,672	446,675
Gasto de impuesto corriente	86,651	69,675
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	19.62%	15.60%

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

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Arrendamientos por cobrar	(493,258)	(492,237)
Reservas para pérdidas en arrendamientos financieros	73,608	12,729
Provisiones laborales	892	979
Arrastre de pérdidas	42,846	92,126
Total	(375,912)	(386,403)

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

Marzo 2019 (No Auditado)	Saldo inicial	Ajuste por Adopción NIFF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(492,237)	0	(1,021)	(493,258)
Reservas para pérdidas en préstamos	12,729	10,190	50,689	73,608
Provisiones laborales	979	0	(87)	892
Arrastre de pérdidas	92,126	0	(49,280)	42,846
Total	(386,403)	10,190	301	(375,912)

Junio 2018 (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)

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

El cálculo del impuesto sobre la renta por el período terminado al 31 de marzo de 2019 fue determinado bajo el método tradicional

Cálculo de Impuesto Método Tradicional

	31 de Marzo de 2019 (No Auditado)	31 de Marzo de 2018 (No Auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	441,672	446,675
Impuesto aplicado la tasa actual (25%)	110,418	111,669
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(31,116)	(71,288)
Costos y gastos no deducibles	56,930	8,899
Impuesto diferido	(301)	69,675
Arrastre de pérdidas	(49,280)	(49,280)
Total de Gastos por impuesto sobre la renta	86,651	69,675

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 31 de marzo de 2019, la Compañía mantenía saldos de pérdidas fiscales acumuladas por B/.368,503 (Junio 2018: B/.368,503). 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

(8) 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:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Efectivo	1,000	1,000
Depósitos a la vista en banco	5,318,350	5,718,934
Total de efectivo y depósito en bancos	5,319,350	5,719,934

(9) Arrendamientos Financieros por Cobrar

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

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	50,691,876	48,452,063
Menos:		
Reserva para pérdidas en arrendamientos financieros por cobrar	(159,203)	(50,915)
Total arrendamientos financieros, neto	50,532,673	48,401,148

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

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Pagos mínimos hasta 1 año	4,710,829	4,213,407
Pagos de 1 a más de 5 años	52,350,452	49,926,468
Total de pagos mínimos	57,061,281	54,139,875
Menos: intereses descontados no ganados	(6,369,405)	(5,687,812)
Total de arrendamientos financieros, neto de intereses descontados no ganados	50,691,876	48,452,063

(9) Arrendamiento Financieros por Cobrar, continuación

El movimiento de la reserva para pérdida en préstamos se resume a continuación: Marzo 2019: modelo de pérdida crediticia esperada, (Junio 2018 modelo de pérdida incurrida):

	31 de Marzo de 2019 (No Auditado)				30 de Junio de 2018 (Auditado)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Saldo al 30 de junio de 2018				50,915	31,988
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9				40,757	0
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	28,836	30,618	32,218	91,672	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(58,366)	58,366	0	0	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	141,075	(159,973)	18,898	0	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	4,986	27,747	(32,733)	0	0
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(98,973)	147,769	40,673	89,469	0
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el período	(796)	(734)	(32,530)	(34,060)	0
Cambios debido a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de julio de 2018	(12,074)	73,175	(5,692)	55,409	31,535
Originación de nuevos activos financieros	12,122	0	0	12,122	0
Castigos	0	0	0	0	(12,608)
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 31 de marzo de 2019	28,884	103,793	26,526	159,203	50,915

(10) Mobiliario y Equipo

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

	Marzo 2019 (No Auditado)		
	Mobiliario y Equipo	Equipo Tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del año	16,880	39,719	56,599
Adiciones	0	1,145	1,145
Al final del período	16,880	40,864	57,744
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	13,362	35,460	48,822
Gastos del período	949	1,544	2,493
Al final del período	14,311	37,004	51,315
Saldo neto	2,569	3,860	6,429

	Junio 2018 (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

(11) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar	271,693	428,415
Fondo de cesantía	66,643	58,984
Otros	383,028	249,743
Total	721,364	737,142

(12) 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	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
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	1,000,000
			Sub - Total	3,000,000	3,000,000

Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.286-2007 de 26 de octubre 2007

Serie	Fecha de Colocación	Vencimiento	Tasa de Interés	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Serie L	Septiembre 6, 2013	Septiembre 6, 2018	8.50%	0	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	3,000,000
Serie O	Marzo 15, 2018	Marzo 15, 2023	8.50%	5,000,000	5,000,000
Serie P	Septiembre 6, 2018	Septiembre 6, 2023	8.50%	3,000,000	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	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
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	10,000,000
Serie I	Junio 27, 2018	Junio 27, 2023	8.50%	3,500,000	3,500,000
			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.

(13) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Cuentas por pagar	2,227,090	757,631
Pasivos laborales	10,394	17,116
Depósitos en garantía	623,184	456,960
Otros acreedores varios	745,403	826,825
Timbres por pagar	4,719	11,336
Seguro por pagar	19,989	19,989
Tesoro Nacional – ITBMS por pagar	9,636	16,367
Total	3,640,415	2,106,224

(14) Patrimonio

El capital social autorizado de acciones comunes es de B/.7,000,000, representado por setenta mil (70,000) acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una. Al 31 de marzo de 2019, se encontraban emitidas y en circulación 20,000 acciones comunes (junio 2018: 20,000). Durante el año 2018, la Compañía emitió 19,000 acciones comunes.

(15) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	Marzo	
	2019	2018
	(No Auditado)	
Ganancia en terminación de contratos	369,039	315,041
Otros ingresos financieros	311,582	266,826
Total	680,621	581,867

(16) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	Marzo	
	2019	2018
	(No Auditado)	
Mantenimiento y aseo	608	702
Comunicaciones	1,652	657
Cargos bancarios	744	2,205
Gasto de seguros	2,719	0
Misceláneos	54,203	43,224
Total	59,926	46,788

(17) 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:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Cartas promesas de pago - proveedores	124,968	228,170

(18) 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:

	Marzo 2019 (No Auditado)		Junio 2018 (Auditado)	
	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:				
Depósitos en banco	5,318,350	0	5,718,934	0
Arrendamiento financieros por cobrar	1,312,047	182,664	0	175,010
Intereses por cobrar de arrendamiento financieros	0	2,413	0	25,869
Pasivos:				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	0	45,000,000	0
Intereses acumulados por pagar	341,653	0	340,000	0

	Marzo 2019 (No Auditado)		Marzo 2018 (No Auditado)	
	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías Relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Ingresos de intereses:				
Arrendamientos financieros	41,279	17,632	548	9,055
Gasto de intereses:				
Bonos	2,911,250	0	2,845,847	0
Intereses por sobregiro	0	0	12,804	0
Gastos de comisiones	2,437	0	2,375	0
Gastos generales y administrativos:				
Otros gastos	744	0	2,205	0
Compensación ejecutivos claves	0	69,965	0	66,316

(18) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación

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 31 de marzo de 2019 ascendieron a B/.1,312,047 (Junio 2018: B/.0), estos devengan una tasa de interés que oscilan entre 6.3% a 6.5%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2024.

Los arrendamientos financieros por cobrar otorgados a accionistas, directores y ejecutivos claves durante el período terminado al 31 de marzo de 2019 fueron de B/.182,664 (Junio 2018: B/.175,010), con tasas de interés que oscilan entre 5.75% a 7.5% (Junio 2018: 5.75% a 7.5%); con vencimientos varios hasta el año 2025.

(19) 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.

(20) 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.

(20) 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:

	Marzo 2019 (No Auditado)		Junio 2018 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Bonos corporativos por pagar	45,000,000	44,877,951	45,000,000	44,443,411
Total	45,000,000	44,877,951	45,000,000	44,443,411

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.

	Marzo 2019 (No Auditado)	
	Nivel 3	Total
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	44,877,951	44,877,951

	Junio 2018 (Auditado)	
	Nivel 3	Total
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	44,443,411	44,443,411

(20) 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.

(21) 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.

(21) 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 31 de marzo de 2019, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.201,909 (Junio 2018: B/.405,718).

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 31 de marzo de 2019 es de B/.1,270,993 (Junio 2018: 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 31 de marzo de 2019, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
1.25%	614,603	584,134
2.50%	1,229,205	1,168,268

(21) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 31 de marzo de 2019:

	Marzo 2019 (No Auditado)	Junio 2018 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	49,168,215	46,730,726
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	737,523	700,961
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	(1,671,529)	(374,184)
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	(83,576)	(18,709)
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	227,709	143,069
Saldo de reserva dinámica pura	509,814	557,892
Más:		
Monto por restricción según literales "c" del artículo 37	761,179	444,631
Saldo de reserva dinámica neta	1,270,993	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.