REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2018

Razón Social del Emisor:	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
Valores que ha registrado:	BONOS CORPORATIVOS
Resoluciones de SMV:	SMV-33-08-2008 de 30 de enero de 2008 (modificada por SMV-434-11 de 20 de diciembre de 2011)
Número de Teléfono y Fax:	Tel. 209-2460 Fax. 209-2489
Dirección:	Edificio 37-20 Calle 37 Perejil y Avenida Perú
Dirección de Correo Electrónico:	diazg@bancoaliado.com

I ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2018 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 7.2% del total de activos y 8.5% del total de obligaciones, entendiéndose por estas últimas; la sumatoria de financiamientos recibidos y bonos emitidos y en circulación.

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

Activos Líquidos	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	129,290	881,442
Depósitos a plazo en Bancos	3,050,189	10,811,826
Total	**B/. 3,179,769**	**B/. 11,693,558**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017 son las siguientes:

Razones de Liquidez	30-Jun-18 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	7.2%	20.7%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	8.5%	21.9%
Prestamos / Activos	89.4%	76.0%

El total de activos líquidos del Emisor muestran una disminución de B/.8,5 millones o el 72.8% al 30 de junio de 2018 comparado al 30 de junio de 2017. El Emisor cuenta con una emisión de Bonos Corporativos por un total de B/.52,0 millones autorizada por la Superintendencia de Mercado de Valores según resolución No. SMV-33-08-2013. 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.

A continuación, se presenta un detalle de los préstamos personales por cobrar:

Préstamos por Cobrar	30-Jun-18 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Préstamos Personales	B/. 41,472,442	B/. 43,778,295
Menos: Intereses y comisiones descontados no ganados	908,285	948,819
Provisión préstamos incobrables	1,086,170	1,155,636
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 39,477,987**	**B/. 41,673,840**

Para el período terminado el 30 de junio de 2018 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra una disminución de B/. 2,2 millones o el 5.3% con respecto al 30 de junio de 2017.

Al 30 de junio de 2018 la cartera de letras de préstamos morosos ascendía a B/ 9 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.1,3 millones. La cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2018 es de B/.1,3 millones. La reserva específica para posibles pérdidas en préstamos clasificadas en categorías diferentes a la normal asciende a B/. 1,1 millones lo que equivale a una cobertura de 83.4% sobre la cartera morosa y vencida al 30 de junio de 2018. 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/.1,2 millones. Esta reserva es adicional a la reserva para posibles pérdidas establecida para para posibles pérdidas en préstamos clasificados en categorías diferentes a la normal y forma parte del patrimonio del Emisor como una línea separada de las utilidades retenidas, pero sujeta a restricciones de reparto de dividendos.

B. Recursos de Capital

El recurso patrimonial del accionista refleja un aumento de B/.4,2 millones al 30 de junio de 2018. Pasando de B/.1,5 millones en junio 2017 a 5,8 millones en junio 2018.

Hecho de Importancia

La Junta Directiva del Emisor realizó un aumento de Capital Social Autorizado a B/.12,0 millones de los cuales se suscribieron y pagaron 1,200,000 acciones comunes nominativas con un valor de B/.10.00 (DIEZ BALBOAS) cada una, tal cual como consta en escritura pública Ocho Mil Setecientos Veintisiete (8,727) 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/.7,0 millones al cierre de junio 2018. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este trimestre. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Capital Pagado	B/. 7,000,000	B/. 2,700,000
Déficit Acumulado	(3,390,936)	(3,408,824)
Reservas Dinámica	1,194,223	1,194,223
Exceso de Reserva Regulatoria	987,674	1,058,023
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 5,790,961**	**B/. 1,543,422**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 44,152,219**	**B/. 54,973,128**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 30 de junio de 2018 alcanzaron los B/.44,2 millones reflejando una disminución de B/.10,8 millones o el 19.7% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2017.

Activos	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	129,290	881,442
Depósitos a plazo en Bancos	3,050,189	10,811,826
Préstamos y por Cobrar, neto	39,477,987	41,673,840
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	35,879	37,441
Otros Activos	1,458,584	1,568,289
Total de Activos	**B/. 44,152,219**	**B/. 54,973,128**

Pasivos

Para este trimestre terminado el 30 de junio de 2018, no hay bonos por pagar en circulación de la emisión publica de Bonos Corporativos Rotativos por B/.60 millones autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores según consta en la Resolución No. SMV-33-08 de 28 de febrero de 2013.

Los financiamientos recibidos alcanzaron la suma de $217 mil al 30 de junio de 2018. Estos financiamientos consisten en una línea de crédito rotativa otorgada por Banco Aliado, S.A. a una tasa de 7% anual. Los bonos por pagar alcanzan la suma de 37,0 millones al 30 de junio de 2018.

Pasivos	**30-Jun-18 (Interino)**	**30-Jun-17 (Auditado)**
Financiamientos Recibidos	B/. 217,370	B/. -
Bonos corporativos por Pagar	37,000,000	52,000,000
Cuentas por Pagar	21,583	343,778
Otros Pasivos	1,122,305	1,085,928
Total de Pasivos	**B/. 38,361,258**	**B/. 53,429,706**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	30-Jun-18 (Interino)	30-Jun-17 (Auditado)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 4,415,839	B/.4,552,944
Comisiones Ganadas	354,380	437,928
	4,770,219	**4,990,872**
Otros Ingresos (Gastos)		
Comisiones, netas	7,418	11,558
Otros Ingresos	29,249	50,838
Total Ingresos	**4,806,886**	**5,053,268**
Gastos de Intereses	3,414,576	3,690,556
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	**3,414,576**	**3,690,556**
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	**1,392,310**	**1,362,712**
Provisión para pérdidas en préstamos	(478,131)	(520,542)
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**914,179**	**842,170**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	868,558	943,421
Total de Gastos Generales y Administrativos	**868,558**	**943,421**
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto Sobre la Renta	45,621	(101,251)
Impuesto Sobre la Renta diferido	(97,294)	(97,114)
Utilidad Neta	**B/. (51,673)**	**B/. (198,365)**

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 30 de junio de 2018, el total de ingresos fue de B/.4,8 millones mostrando una disminución de B/.246 mil o 4.9%, comparado con el mismo período el año anterior. Dentro de este total podemos mencionar que los intereses ganados representan la disminución más significativa para el periodo terminado el 30 de junio de 2018, por el monto de B/.137 mil o 3.0%.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos incluyendo los gastos de depreciación y amortización antes de la reserva para posibles pérdidas en la cartera de prestamos fueron B/.869 mil al 30 de junio de 2018 comparado con B/.943 mil para el mismo período terminado el año anterior. Los gastos de mayor importancia excluyendo los gastos de provisión para cuentas incobrables son los salarios y gastos de personal que representan el 52.5%, los gastos de propaganda y promoción con un 11.9% los impuestos generales con 11.9%, y los gastos de honorarios profesionales 4.3%. La disminución total de los gastos generales y administrativos incluyendo los gastos de depreciación y amortización

antes de la reserva para posibles pérdidas en la cartera de prestamos fue de B/.75 mil o 7.9% para el período terminado el 30 de junio de 2018 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para el periodo terminado al 30 de junio de 2018 se refleja una pérdida neta de B/.52 mil.

D. Análisis de perspectivas

La administración proyecta que las operaciones mantendrán los mismos niveles de crecimiento moderado presentados hasta la fecha. El enfoque estratégico de captación de clientes continuará en los segmentos de jubilados y pensionados, empleados públicos con carrera administrativa.

II RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Sep-17
Ingresos por intereses	981,164	1,128,321	1,158,504	1,147,850
Gastos por intereses	661,370	892,762	930,222	930,222
Gastos de Operación	247,742	231,391	208,936	180,489
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	(148,022)	(21,021)	61,725	55,645
Acciones emitidas y en circulación	700,000	700,000	270,000	270,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	0.85	0.18	0.87	0.82

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Sep-17
Préstamos	39,477,987	40,102,132	40,493,349	41,102,348
Activos Totales	44,152,219	45,006,808	55,100,972	55,081,096
Deuda Total	37,217,370	37,972,402	52,343,778	52,343,778
Capital Pagado	7,000,000	7,000,000	2,700,000	2,700,000
Déficit Acumulado	(3,390,936)	(3,143,309)	(3,117,276)	(3,266,373)
Patrimonio Total	5,790,961	5,938,983	1,660,005	1,599,067

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Jun-18	Mar-18	Dic-17	Sep-17
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	6.43	6.39	31.53	32.73
Préstamos/Activos Totales	89.41%	89.10%	73.49%	74.62%
Gastos de Operación/Ingresos totales	18.07%	16.64%	15.46%	14.32%
Morosidad/Cartera Total	3.30%	3.85%	3.61%	3.47%

III ESTADOS FINANCIEROS

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

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de Financiera Finacredit, 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

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

Estados Financieros
30 de junio de 2018

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

Índice del Contenido

Carta remisora

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

ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Alexis A. Arjona L.
Presidente Ejecutivo / CEO

Eliécer Vásquez
CPA No. 8043

Panamá, 7 de agosto de 2018

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

30 de junio de 2018

Índice de las Notas a los Estados Financieros

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Estimaciones Contables, Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas de Contabilidad
6. Impuesto sobre la Renta
7. Efectivo y Depósitos en Bancos
8. Préstamos
9. Mobiliario, Equipo y Mejoras
10. Otros Activos
11. Bonos por pagar
12. Financiamientos Recibidos
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
22. Plan de la Administración

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

Estado de Situación Financiera

30 de junio del 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018 (No Auditado)	2017 (Auditado)
Activos			
Efectivo	7	290	290
Depósitos en bancos	7,18	3,179,479	11,693,268
Préstamos por cobrar, neto	8	39,477,987	41,673,840
Mobiliario,equipo y mejoras, neto	9	35,879	37,441
Intereses acumulados por cobrar		468,696	595,965
Gastos pagados por anticipado		163,410	72,650
Impuesto sobre la renta diferido	6	368,056	418,519
Otros activos	10	458,422	481,155
Total de activos		44,152,219	54,973,128
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	12	217,370	0
Bonos corporativos por pagar	11,18	37,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	18	21,583	343,778
Otros pasivos	13	1,122,305	1,085,928
Total de pasivos		38,361,258	53,429,706
Patrimonio:			
Acciones comunes	14	7,000,000	2,700,000
Provisión dinámica regulatoria	21	1,194,223	1,194,223
Exceso de reserva regulatoria de crédito	21	987,674	1,058,023
Déficit acumulado		(3,390,936)	(3,408,824)
Total de patrimonio		5,790,961	1,543,422
Compromisos y contingencias	17		
Total de pasivos y patrimonio		44,152,219	54,973,128

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

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

		TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Nota	2018	2017	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones:		(No auditado)	(Auditado)	(No auditado)	(Auditado)
Intereses ganados sobre:					
Préstamos		927,932	939,012	3,756,232	3,737,795
Depósitos a plazo		53,232	198,288	659,607	815,149
Comisiones sobre préstamos		86,504	121,798	354,380	437,928
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,067,668	1,259,098	4,770,219	4,990,872
Gastos por intereses:					
Financiamientos	18	639,786	0	946,104	0
Bonos	18	21,584	920,112	2,468,472	3,690,556
Total de gastos por intereses		661,370	920,112	3,414,576	3,690,556
Ingresos neto por intereses y comisiones, antes de provisión		406,298	338,986	1,355,643	1,300,316
Provisión para pérdidas en préstamos	8	129,248	124,750	478,131	520,542
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisión		277,050	214,236	877,512	779,774
Ingresos por servicios bancarios y otros, neto					
Comisiones, netas		1,881	2,816	7,418	11,558
Otros ingresos	15	6,220	21,060	29,249	50,838
Total de otros ingresos, por servicios bancarios y otros, neto		8,101	23,876	36,667	62,396
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros costos de personal		122,538	126,903	456,139	477,720
Honorarios profesionales		10,625	26,369	37,695	79,349
Propaganda y promoción		36,033	22,553	103,410	108,578
Alquileres		1,200	1,200	4,800	15,300
Viajes y transporte		1,387	1,395	7,215	7,341
Papelería y útiles de oficina		3,597	5,496	11,299	13,722
Impuesto varios		26,435	25,265	103,018	91,935
Depreciación y amortización		4,755	4,366	17,844	23,802
Otros	16	41,172	34,677	127,138	125,674
Total de gastos generales y administrativos		247,742	248,224	868,558	943,421
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		37,409	(10,112)	45,621	(101,251)
Impuesto sobre la renta, neto	6	(185,431)	(169,571)	(97,294)	(97,114)
Pérdida neta del año		(148,022)	(179,683)	(51,673)	(198,365)

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2016 (Auditado)		2,700,000	1,194,223	1,246,172	(3,404,709)	1,735,686
Pérdida neta-2017		0	0	0	(198,365)	(198,365)
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(188,149)	188,149	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(188,149)	188,149	0
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	6,101	6,101
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	6,101	6,101
Saldo al 30 de junio 2017 (Auditado)		2,700,000	1,194,223	1,058,023	(3,408,824)	1,543,422
Pérdida neta-2018		0	0	0	(51,673)	(51,673)
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(70,349)	70,349	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(70,349)	70,349	0
Transacciones con el accionista:						
Emisión de acciones		4,300,000	0	0	0	4,300,000
Impuesto complementario		0	0	0	(788)	(788)
Total de transacciones con el accionista		4,300,000	0	0	(788)	4,299,212
Saldo al 30 de junio 2018 (No Auditado)		7,000,000	1,194,223	987,674	(3,390,936)	5,790,961

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(51,673)	(198,365)
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
Provisión para pérdidas en préstamos		478,131	520,542
Depreciación y amortización		17,844	23,802
Impuesto sobre la renta, neto		(97,294)	97,114
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(1,355,643)	(1,300,316)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales mayores a 3 meses		0	2,722,825
Préstamos		1,717,722	(206,790)
Otros activos		79,729	56,554
Otros pasivos		36,377	(109,272)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		4,897,489	5,072,633
Intereses pagados		(3,736,771)	(3,690,556)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		1,985,911	2,988,171
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(16,282)	(900)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(16,282)	(900)
Actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones		4,300,000	0
Pago de Bonos corporativos por pagar		(52,000,000)	0
Bonos corporativos por pagar		37,000,000	0
Financiamiento recibido		217,370	0
Impuesto complementario		(788)	6,101
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(10,483,418)	6,101
Disminución (aumento) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(8,513,789)	2,993,372
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		11,693,558	8,700,186
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	3,179,769	11,693,558

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

(1) Información General

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

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

(b) Base de Medición

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

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(a) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Préstamos

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

(d) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f) Bonos Corporativos por pagar

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

(g) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(h) Ingresos por Comisiones

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

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

(i) Capital en Acciones

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

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

(j) Impuesto sobre la Renta

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(k) Información de Segmentos

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

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

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

- NIIF 9 Instrumentos Financieros

Entidades Financieras

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 – Estrategia de implementación
El proceso de implementación de la NIIF 9 de la Compañía es regido por un equipo interdepartamental cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de riesgo, finanzas, contabilidad y funciones de tecnología de la información (TI). Este equipo interdepartamental se reunió durante el año 2017-2018, para retar los supuestos clave, tomar decisiones y monitorear el avance de implementación en todos los niveles de la Compañía, incluyendo la evaluación sobre la suficiencia de recursos.

La Compañía ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado los trabajos sobre el diseño y desarrollo de modelos, sistemas, procesos y controles.

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

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

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 a principal e intereses sobre el saldo vigente.

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 caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

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 en su reconocimiento inicial. Sin embargo, para los activos financieros mantenidos al momento de aplicación inicial, la evaluación del modelo de negocio se basa en hechos y circunstancias a la fecha. Adicionalmente, NIIF 9 permite nuevas designaciones electivas a VRCR o VRCOUI a ser realizadas en la fecha de aplicación inicial y permite o requiere revocación de elecciones previas de VRCR a la fecha de aplicación inicial dependiendo de los hechos y circunstancias a esa fecha.

Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el anfitrión es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la 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;

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- 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 periodos 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

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

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

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

Deterioro de activos financieros

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda;
- Préstamos por cobrar;
- Contratos de garantías financieras emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos.

No se reconocerá pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

Evaluación de impacto preliminar
Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 30 de junio de 2018, se decidió lo siguiente:

- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.

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

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

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

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

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

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

(3) 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 al 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.

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

Definición de incumplimiento
Bajo NIIF 9, la Compañía considerará 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. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha recomendado un límite menor que el saldo vigente.

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

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considerará 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
- Basados en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Bajo NIIF 9, cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y

análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

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

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

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

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

Generando la estructura de término de la PI

Se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La Compañía tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

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

Se espera que este análisis incluya 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.

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

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

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

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, considerando experiencia histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, la Compañía considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días. La Compañía espera determinar el periodo de morosidad contando el número de días desde la fecha de pago más reciente en la cual el pago completo no haya sido recibido.

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

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

Insumos en la medición de PCE

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

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

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

Insumos en la medición de PCE

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La Compañía planea estimar los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Se espera que los modelos de PDI consideren la estructura, colateral, nivel de preferencia del reclamo, industria de la contraparte y costos de recuperación de cualquier garantía integral para el activo financiero. Para los préstamos respaldados por propiedad comercial, el índice de valor de la garantía

"Loan to Value" (LTV) es usualmente un parámetro clave para determinar la PDI. La Compañía espera calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos y, para préstamos hipotecarios, para reflejar posibles cambios en los precios de las propiedades. Serán calculados sobre una base de flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento. La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan con: la eliminación de imposiciones regulatorias y supuestos de calibración en casos de recesión, inclusión de información con proyección a futuro y el uso de múltiples escenarios económicos y la tasa de descuento utilizada.

La PI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía espera determinar 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 considerará 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 espera determinar 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.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Proyección de condiciones futuras

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

La información externa puede incluir 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 para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

Se espera que el escenario base represente 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 representarían un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también planea realizar periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

La Compañía se encuentra en el proceso de identificar y documentar guías claves de riesgo de crédito y pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando un análisis de datos históricos, estimar las relaciones entre variables macro económicas, riesgo de crédito y pérdidas crediticias.

Evaluación preliminar de impacto

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

La Compañía considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los instrumentos bajo la nueva metodología de pérdidas crediticias esperadas de NIIF 9.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Clasificación – Pasivos financieros

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

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

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

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

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos para el deterioro conforme la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario. Según los análisis efectuados, nuestro capital regulatorio se mantendrá en los rangos similares al 30 de junio de 2018.

Transición

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

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no re-expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la

NIIF 9, por lo general, se reconocerán en las utilidades no distribuidas y reservas al 1 de julio de 2018.

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

  La Compañía concluyó la evaluación y para el tipo de operaciones que realiza no identificó impacto con la adopción de esta norma.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

- Dar seguimiento a los límites de exposición máxima permitidos, que reflejen el apetito de riesgo de la compañía.

- Revisar que se cumplan las políticas y el marco de gestión de todos los tipos de riesgos.

(4) 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 la 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 realza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites y proponiendo recomendaciones de aprobación por parte de la Junta Directiva.

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

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

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos por Cobrar	
	2018	2017
Máxima exposición	(No auditado)	(Auditado)
Valor en libros, neto	39,477,987	41,673,840
A costo amortizado		
Grado 1: Normal	38,723,997	40,873,933
Grado 2: Mención especial	1,798,749	1,746,422
Grado 3: Subnormal	131,035	131,528
Grado 4: Dudoso	671,563	831,743
Grado 5: Irrecuperable	147,098	194,669
Monto bruto	41,472,442	43,778,295
Reserva por deterioro	(1,086,170)	(1,155,636)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(908,285)	(948,819)
Valor en libros, neto	39,477,987	41,673,840
No morosos ni deteriorado		
Grado 1: Normal	38,723,997	40,873,933
Grado 2: Mención especial	1,798,749	1,746,422
Total	40,522,746	42,620,355
Individualmente deteriorado		
Grado 3: Subnormal	131,035	131,528
Grado 4: Dudoso	671,562	831,743
Grado 5: Irrecuperable	147,098	194,669
Total	949,695	1,157,940
Reserva por deterioro		
Colectiva	1,086,170	1,155,636
Total reserva por deterioro	1,086,170	1,155,636

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- Deterioro en préstamos:
  La Administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos, basado en los siguientes criterios establecidos por la Compañía:

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

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro; es decir, sin perdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de morosidad menor a 60 días de atraso y que no califiquen como individualmente significativos.

- Préstamos renegociados:
  Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Compañía considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías). Estos préstamos una vez son reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración por un periodo de seis (6) meses, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte de la Compañía.

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

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

Depósitos colocados

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.3,179,479 (2017: B/.11,693,268). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	Préstamos por Cobrar	
	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Concentración por sector:		
Consumo	41,472,442	43,778,295
Concentración geográfica:		
Panamá	41,472,442	43,778,295

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

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

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

Administración del Riesgo de Liquidez:

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

2018 (No auditado)	Valor en 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	37,000,000	(50,144,250)	(2,625,972)	(5,259,139)	(42,259,139)	0
Financiamientos recibidos	217,370	217,370	217,370	0	0	0
Total de pasivos	37,217,370	(50,361,620)	(2,843,342)	(5,259,139)	(42,259,139)	0
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,179,769	3,259,325	3,259,325	0	0	0
Préstamos, neto	39,477,987	55,835,479	7,607,650	14,003,674	11,633,732	22,590,423
Total de activos	42,657,756	59,094,804	10,866,975	14,003,674	11,633,732	22,590,423

2017 (Auditado)	Valor en 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	52,000,000	(54,800,777)	(54,800,777)	0	0	0
Total de pasivos	52,000,000	(54,800,777)	(54,800,777)	0	0	0
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,693,558	11,808,164	11,808,164	0	0	0
Préstamos, neto	41,673,840	58,875,647	7,852,448	14,569,661	12,339,314	24,114,224
Total de activos	53,367,398	70,683,811	19,660,612	14,569,661	12,339,314	24,114,224

La Compañía al 30 de junio de 2018, ha otorgado facilidades de crédito suficientes, para hacerle frente a sus obligaciones; adicionalmente, la Compañía es 100% propiedad de Banco Aliado, S. A., quien ha financiado las operaciones y asume el riesgo de liquidez, en caso de ser requerido.

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Activos:		
Préstamos, netos	39,228,075	41,022,538
Total de activos	39,228,075	41,022,538
Pasivos:		
Bonos Corporativos por pagar	37,000,000	52,000,000
Total de pasivos	37,000,000	52,000,000

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado

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

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

Administración de Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
2018 (No auditado)						
Al 30 de junio	14,874	(14,874)	37,184	(37,184)	59,495	(59,495)
Promedio del año	23,457	(23,457)	58,643	(58,643)	93,828	(93,828)
Máximo del año	48,709	(48,709)	121,773	(121,773)	194,836	(194,836)
Mínimo del año	11,808	(11,808)	29,521	(29,521)	47,233	(47,233)
2017 (Auditado)						
Al 30 de Junio	16,787	(16,787)	41,969	(41,969)	67,150	(67,150)
Promedio del año	12,270	(12,270)	30,673	(30,673)	49,076	(49,076)
Máximo del año	21,956	(21,956)	54,891	(54,891)	87,825	(87,825)
Mínimo del año	5,049	(5,049)	12,622	(12,622)	20,195	(20,195)

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:

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

2018 (No auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	3,179,479	0	0	0	0	3,179,479
Préstamos, neto	16,978	232,934	1,996,923	4,109,116	33,122,036	39,477,987
Total de activos	3,196,457	232,934	1,996,923	4,109,116	33,122,036	42,657,466
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	0	37,000,000	0	37,000,000
Financiamientos recibidos	217,370	0	0	0	0	217,370
Total de pasivos	217,370	0	0	37,000,000	0	37,217,370
Total de sensibilidad a la tasa de interés	2,979,087	232,934	1,996,923	(32,890,884)	33,122,036	5,440,096

2017 (Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	11,693,268	0	0	0	0	11,693,268
Préstamos, neto	27,547	623,755	1,914,382	3,875,926	35,232,230	41,673,840
Total de activos	11,720,815	623,755	1,914,382	3,875,926	35,232,230	53,367,108
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	52,000,000	0	0	0	52,000,000
Total de sensibilidad a la tasa de interés	11,720,815	(51,376,245)	1,914,382	3,875,926	35,232,230	1,367,108

(d) Riesgo Operacional

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

(e) Administración de Capital

Las acciones comunes de la Compañía son de 700,000 (2017: 270,000) con un valor nominal de B/.10 cada una. La administración de la Compañía considera que mantiene un capital adecuado para sus operaciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

(6) Impuesto sobre la Renta

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

(6) Impuesto sobre la Renta,continuación

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:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Impuesto sobre la renta, corriente:		
Impuesto estimado	46,831	46,871
Impuesto sobre la renta, diferido	50,463	50,243
Impuesto sobre la renta, neto	97,294	97,114

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdida en préstamos	271,542	288,909
Otros	96,514	129,610
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	368,056	418,519

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Impuesto diferido activo al inicio del año	418,519	468,762
Más:		
Reserva para pérdida en préstamo	(17,367)	2,238
Otros	(33,096)	(52,481)
Impuesto diferido activo al final del año	368,056	418,519

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

Cálculo de Impuesto Método CAIR	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Ingresos gravables operativos (propósitos fiscales)	4,011,194	4,014,630
Determinación de la renta gravable (4.67%)	187,323	187,483
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	46,831	46,871
Impuesto sobre la renta diferido	50,463	50,243
Total del impuesto sobre la renta	97,294	97,114

La administración de Financiera Finacredit, S. A. está gestionando ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del cálculo alternativo de impuesto sobre la renta CAIR para el año 2018.

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Al 30 de junio de 2018, la Compañía mantenía saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.633,285 (2017: B/.468,964). 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	187,631
2020	187,631
2021	187,631
2022	70,392

(7) Efectivo y Depósitos en Banco

El efectivo, efectos de caja y depósitos en Bancos se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Efectivo	290	290
Depósitos a la vista en bancos	129,290	881,442
Depósitos a plazo en bancos	3,050,189	10,811,826
Total de efectivo y depósitos en bancos	3,179,769	11,693,558

(8) Préstamos

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Personales	41,472,442	43,778,295
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	1,086,170	1,155,636
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	908,285	948,819
Total préstamos, neto	39,477,987	41,673,840

(8) Préstamos, continuación

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos, se detalla a continuación:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,155,636	1,146,684
Provisión cargada a gastos	478,131	520,542
Recuperaciones	121,869	74,930
Préstamos castigados	(669,466)	(586,520)
Saldo al final del año	1,086,170	1,155,636

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

Los movimientos del mobiliario, equipo de oficina y mejoras a la propiedad arrendada se presentan a continuación:

	2018 (No auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	229,679	25,371	1,542	256,592
Compras	16,282	0	0	16,282
Reclasificación	2,993	(2,993)	0	0
Descartes	0	(10,056)	0	(10,056)
Al final del año	248,954	12,322	1,542	262,818
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del año	192,238	25,371	1,542	219,151
Gastos del año	17,844	0	0	17,844
Reclasificación	2,993	(2,993)	0	0
Descartes	0	(10,056)	0	(10,056)
Al final del año	213,075	12,322	1,542	226,939
Saldo neto	35,879	0	0	35,879

	2017 (Auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	347,462	182,203	19,379	549,044
Compras	900	0	0	900
Descartes	(118,683)	(156,832)	(17,837)	(293,352)
Al final del año	229,679	25,371	1,542	256,592
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del año	293,002	176,577	19,122	488,701
Gastos del año	17,919	5,626	257	23,802
Descartes	(118,683)	(156,832)	(17,837)	(293,352)
Al final del año	192,238	25,371	1,542	219,151
Saldo neto	37,441	0	0	37,441

(10) Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Cuentas por cobrar	402,914	426,114
Depósitos en garantía	9,644	15,429
Fondo de cesantía	42,608	36,249
Otros	3,256	3,363
Total	458,422	481,155

(11) Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

Emisión de B/.60,000,000 – Resolución CNV No.33-08 del 28 de febrero de 2013

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Serie "B"	Febrero 28, 2013	7.00%	Febrero 28, 2018	0	52,000,000
Serie "C"	Junio 28, 2018	7.00%	Junio 28, 2023	37,000,000	0
			Total	37,000,000	52,000,000

Mediante Resolución CNV No.33-08 de 30 de enero de 2008, la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores) resolvió registrar, para su oferta pública, bonos corporativos rotativos hasta por sesenta millones de balboas (B/.60,000,000) de la sociedad Financiera Finacredit, S. A. Al 30 de junio de 2018 se encuentra emitida la Serie "C", por el monto de treinta y siete millones de balboas (B/.37,000,000) con vencimiento el 28 de junio de 2023, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente. Al 30 de junio de 2017 se encuentra emitida la Serie "B", por el monto de cincuenta y dos millones de balboas (B/.52,000,000) con vencimiento el 28 de febrero de 2018, a tasa fija de interés de 7% anual, pagadera trimestralmente. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de la Serie o hasta su redención anticipada. Los bonos de la presente emisión están respaldados por el crédito general del emisor y constituyen obligaciones generales del mismo, no garantizadas por activos o derechos específicos y sin privilegios especiales o acreencias que tengan prelación sobre la emisión. No existirá un fondo de amortización, por consiguiente, los fondos para el repago de los bonos provendrán de los recursos generales del emisor.

(12) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos consisten en una línea de sobregiro otorgada por Banco Aliado, S.A. a una tasa de 7% anual; la misma es contractual y se utiliza para la operación del negocio, al 30 de junio de 2018 mantenía un saldo de B/. 217,370 (2017: B/.0).

(13) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Seguros por pagar	607,602	632,483
Otros acreedores varios	333,746	362,916
Feci por pagar	75,878	78,380
Pasivos laborales	8,293	8,386
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	1,591	1,792
Cuentas por pagar	94,638	1,362
Timbres por pagar	557	609
Total	1,122,305	1,085,928

(14) Patrimonio

Al 30 de junio de 2018, las acciones comunes de la Compañía están constituidas por 700,000 (2017: 270,000) acciones emitidas y pagadas con un valor nominal de B/.10 cada una.

(15) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Otros ingresos	18,738	25,706
Ingresos por carta de saldo	8,180	10,959
Otros	2,331	14,173
Total	29,249	50,838

(16) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Mantenimiento y aseo	21,932	21,357
Electricidad y agua	22,690	25,252
Comunicaciones	14,645	15,846
Cargos bancarios	2,359	3,643
Seguridad y vigilancia	26,280	23,280
Gastos de seguros	1,220	1,502
Afiliaciones	7,642	6,395
Misceláneos	30,370	28,399
Total	127,138	125,674

(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.

(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:

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	3,050,189	11,557,275
Pasivos:		
Financiamiento Recibidos	217,370	0
Bonos por pagar	37,000,000	52,000,000
Intereses acumulados por pagar	21,583	343,778
Ingresos por intereses:		
Depósitos en bancos	659,607	815,149
Gastos por intereses:		
Bonos	2,468,472	3,690,556
Intereses Financiamiento	946,104	0
Gastos de seguros	468	675
Transacciones:		
Salarios y otros beneficios – corto plazo	71,557	69,526

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

(19) Información por Segmentos

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

(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.

(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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

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

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

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

	2018 (No auditado)		2017 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	39,477,987	47,430,818	41,673,840	50,031,404
Pasivos				
Bonos corporativos por pagar	37,000,000	36,717,505	52,000,000	52,107,068

(20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

	2018 (No auditado)	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos, neto	47,430,818	47,430,818
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	36,717,505	36,717,505

	2017 (Auditado)	
	Nivel 3	Total
Activos		
Préstamos, neto	50,031,404	50,031,404
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	52,107,068	52,107,068

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

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

(21) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Ley de Valores en Panamá

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

La Compañía, está sujeta a regulaciones emitidas por el regulador de su Compañía Matriz la Superintendencia de Bancos de Panamá.
Por tal efecto debe cumplir con las siguientes regulaciones emitidas:

Provisiones específicas

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

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

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

Al 30 de junio de 2018, se determinó una reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF por la suma de B/.987,674 (2017: B/.1,058,023).

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.

(21) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

Al 30 de junio de 2018, se constituyó provisión dinámica por B/.1,194,223 (2017: B/.1,194,223).

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
1.25%	602,047	635,765
2.50%	1,204,093	1,271,531

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

	2018 (No auditado)	2017 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	48,163,720	50,861,243
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	722,456	762,919
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	(862,388)	303,311
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	0	15,165
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	(419,861)	(409,249)
Saldo de reserva dinámica pura	1,142,317	1,187,333
Menos:		
Monto por restricción según el literal "a y c" del artículo 37	(51,906)	(6,890)
Saldo de reserva dinámica neta	1,194,223	1,194,223

(22) Plan de la Administración

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

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

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