REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

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

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

Razón Social del Emisor:	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 31 de marzo de 2019 los activos líquidos de Financiera Finacredit, S.A. representan el 10.2% del total de activos y 11.8% 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	**31-Mar-19 (Interino)**	**30-Jun-18 (Auditado)**
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	1,107,284	129,290
Depósitos a plazo en Bancos	3,274,822	3,050,189
Total	**B/. 4,382,396**	**B/. 3,179,769**

Las razones de liquidez de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2019 y 30 de junio de 2018 son las siguientes:

Razones de Liquidez	31-Mar-19 (Interino)	30-Jun-18 (Auditado)
Activos Líquidos / Total de Activos	10.2%	7.2%
Activos Líquidos / Depósitos + Obligaciones	11.8%	8.5%
Prestamos / Activos	86.0%	89.4%

El total de activos líquidos del Emisor muestran un aumento de B/.1,2 millones o el 37.8% al 31 de marzo de 2019 comparado al 30 de junio de 2018. El Emisor cuenta con una emisión de Bonos Corporativos por un total de B/.60,0 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	31-Mar-19 (Interino)	30-Jun-18 (Auditado)
Préstamos Personales	B/. 40,347,087	B/. 41,472,442
Menos: Intereses y comisiones descontados no ganados	893,383	908,285
Provisión préstamos incobrables	2,460,427	1,086,170
Total de Préstamos por Cobrar	**B/. 36,993,277**	**B/. 39,477,987**

Para el período terminado el 31 de marzo de 2019 la cartera de préstamos por cobrar neta muestra una disminución de B/. 2,5 millones o el 6.3% con respecto al 30 de junio de 2018.

Al 31 de marzo de 2019 la cartera de letras de préstamos morosos ascendía a B/ 12 mil y la cartera de letras de préstamos vencidos ascendían a B/.1,6 millones. La cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2019 es de B/.1,6 millones. La reserva NIIF9 para posibles pérdidas en préstamos asciende a B/. 2,5 millones lo que equivale a una cobertura de 151.5% sobre la cartera morosa y vencida al 31 de marzo de 2019. 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 una disminución de B/.791 mil al 31 de marzo de 2019. Pasando de B/.5,8 millones en junio 2018 a 5,0 millones en marzo 2019.

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 marzo 2019. El Emisor no tiene compromisos para gastos de capital proyectados para este trimestre. No existen acuerdos de financiamiento fuera de balance.

Patrimonio del Accionista	31-Mar-19 (Interino)	30-Jun-18 (Auditado)
Capital Pagado	B/. 7,000,000	B/. 7,000,000
Déficit Acumulado	(3,194,061)	(3,390,936)
Reservas Dinámica	1,194,223	1,194,223
Exceso de Reserva Regulatoria	-	987,674
Total Patrimonio del Accionista	**B/. 5,000,162**	**B/. 5,790,961**
Total de Pasivos y Patrimonio del Accionista	**B/. 43,032,322**	**B/. 44,152,219**

C. Resultados de las Operaciones

Activos

Los activos totales del Emisor al 31 de marzo de 2019 alcanzaron los B/.43,0 millones reflejando una disminución de B/.1,1 millones o el 2.5% con respecto a al cierre fiscal de junio de 2018.

Activos	31-Mar-19 (Interino)	30-Jun-18 (Auditado)
Efectivo	B/. 290	B/. 290
Depósitos a la vista en Bancos	1,107,284	129,290
Depósitos a plazo en Bancos	3,274,822	3,050,189
Préstamos y por Cobrar, neto	37,350,762	39,477,987
Equipo de Oficina y Cómputo, Neto de Depreciación	31,367	35,879
Otros Activos	1,267,797	1,458,584
Total de Activos	**B/. 43,032,322**	**B/. 44,152,219**

Pasivos

Para este trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, 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 bonos por pagar al 31 de marzo de 2019 alcanzan la suma de 37,0 millones comparados con los 37,0 millones al 30 de junio de 2018.

Para el trimestre de marzo 2019, no hay financiamientos recibidos.

Pasivos	31-Mar-19 (Interino)	30-Jun-18 (Auditado)
Financiamientos Recibidos	B/. -	B/. 217,370
Bonos corporativos por Pagar	37,000,000	37,000,000
Cuentas por Pagar	28,778	21,583
Otros Pasivos	1,003,382	1,122,305
Total de Pasivos	**B/. 38,032,160**	**B/. 38,361,258**

Estado de Resultados

Estado de Utilidades	31-Mar-19 (Interino)	31-Mar-18 (Interino)
Ingresos		
Intereses Ganados	B/. 2,836,429	B/.3,434,675
Comisiones Ganadas	212,709	267,876
	3,049,138	**3,702,551**
Otros Ingresos (Gastos)		
Comisiones, netas	891	5,537
Otros Ingresos	67,241	23,029
Total Ingresos	**3,117,270**	**3,731,117**
Gastos de Intereses	1,971,319	2,753,206
Total de Gastos de Intereses y Comisiones	**1,971,319**	**2,753,206**
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	**1,145,951**	**977,911**
Provisión para pérdidas en préstamos	168,531	(348,883)
Otras Provisiones	(154,619)	-
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	**739,027**	**629,028**
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos Generales y Administrativos	739,027	620.816
Total de Gastos Generales y Administrativos	**739,027**	**620,816**
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto Sobre la Renta	420,836	8,212
Impuesto Sobre la Renta diferido	(103,134)	88,137
Utilidad Neta	**B/. 317,702**	**B/. 96,349**

Ingresos de Operaciones

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019, el total de ingresos fue de B/.3,1 millones mostrando una disminución de B/.614 mil o 16.5%, 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 31 de marzo de 2019, por el monto de B/.598 mil o 17.4%.

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/.739 mil al 31 de marzo de 2019 comparado con B/.621 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 47.0%, los impuestos generales con 13.8%, los gastos de propaganda y promoción con un 12.2% y los gastos de honorarios profesionales 6.3%. El aumento del 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/.118 mil o 19.0% para el período terminado el 31 de marzo de 2019 comparado con el mismo período anterior.

Utilidad Neta

Para los nueve meses terminados al 31 de marzo de 2019 se refleja una ganancia neta de B/.318 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
	Mar-19	Dic-18	Sep-18	Jun-18
Ingresos por intereses	918,725	961,210	956,494	981,164
Gastos por intereses	647,500	661,889	661,930	661,370
Gastos de Operación	260,273	251,355	227,399	247,742
Utilidad Neta o (Pérdida Neta)	(145,994)	157,045	306,651	(148,022)
Acciones emitidas y en circulación	700,000	700,000	700,000	700,000
Utilidad o (Pérdida)por Acción (anualizada)	(0.83)	0.90	1.75	(0.85)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-19	Dic-18	Sep-18	Jun-18
Préstamos	36,993,277	36,877,148	37,109,132	39,477,987
Activos Totales	43,032,322	43,222,202	43,140,721	44,152,219
Deuda Total	37,000,000	37,000,000	37,000,000	37,217,370
Capital Pagado	7,000,000	7,000,000	7,000,000	7,000,000
Déficit Acumulado	(3,194,061)	(3,048,067)	(3,203,924)	(3,390,936)
Patrimonio Total	5,000,162	5,146,156	4,990,299	5,790,961

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE QUE REPORTA	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ANTERIOR
	Mar-19	Dic-18	Sep-18	Jun-18
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total /Patrimonio	7.40	7.40	7.41	6.43
Préstamos/Activos Totales	85.97%	85.32%	86.02%	89.41%
Gastos de Operación/Ingresos totales	23.71%	24.25%	21.60%	18.07%
Morosidad/Cartera Total	4.39%	3.82%	3.77%	3.30%

III ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2019 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de 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 Intermedios
31 de marzo de 2019

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 Intermedios

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

31 de marzo de 2019

Índice de las Notas a los Estados Financieros Intermedios

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

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros- Intermedios de Financiera Finacredit, S.A. al 31 de marzo de 2019, 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 periodo de nueve meses terminado en esa fecha, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, principios contables utilizados en los estados financieros – auditados al 30 de junio de 2018.

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

Gabriel E. Díaz H.
Vicepresidente Senior y Sub Gerente General

Eliécer Vásquez
CPA No. 8043

Panamá, 16 de mayo de 2019

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

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de Marzo de 2019 (No auditado)	30 de Junio de 2018 (Auditado)
Activos			
Efectivo		290	290
Depósitos en bancos		4,382,106	3,179,479
Intereses por cobrar		10,677	79,556
Total de efectivo y depósitos en bancos	8,19	4,393,073	3,259,325
Préstamos a costo amortizado		40,347,087	41,472,442
Reserva para pérdidas en préstamos		(2,460,427)	(1,086,170)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(893,383)	(908,285)
Intereses por Cobrar		357,485	389,140
Préstamos a costo amortizado, neto	9	37,350,762	39,867,127
Mobiliario,equipo y mejoras, neto	10	31,367	35,879
Gastos pagados por anticipado		180,748	163,410
Impuesto sobre la renta diferido	7	668,781	368,056
Otros activos	11	407,591	458,422
Total de activos		43,032,322	44,152,219
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	12,19	0	217,370
Bonos corporativos por pagar	13,19	37,000,000	37,000,000
Intereses acumulados por pagar	19	28,778	21,583
Otros pasivos	14	1,003,382	1,122,305
Total de pasivos		38,032,160	38,361,258
Patrimonio:			
Acciones comunes	15	7,000,000	7,000,000
Provisión dinámica regulatoria	22	1,194,223	1,194,223
Exceso de reserva regulatoria de crédito	22	0	987,674
Déficit acumulado		(3,194,061)	(3,390,936)
Total de patrimonio		5,000,162	5,790,961
Compromisos y contingencias	18		
Total de pasivos y patrimonio		43,032,322	44,152,219

El estado de situación financiera 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 Resultados

Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

		TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Nota	2019	2018	2019	2018
Ingresos por intereses y comisiones:		(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
Intereses ganados sobre:					
Préstamos		862,818	928,407	2,680,675	2,828,300
Depósitos a plazo	19	55,907	199,914	155,754	606,375
Comisiones sobre préstamos		55,316	71,506	212,709	267,876
Total de ingresos por intereses y comisiones		974,041	1,199,827	3,049,138	3,702,551
Gastos por intereses:					
Financiamientos	19	0	306,318	41	306,318
Bonos	19	647,500	586,444	1,971,278	2,446,888
Total de gastos por intereses		647,500	892,762	1,971,319	2,753,206
Ingresos neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		326,541	307,065	1,077,819	949,345
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	9	105,953	136,063	(168,531)	348,883
Otras Provisiones		154,619	0	154,619	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		65,969	171,002	1,091,731	600,462
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto					
Comisiones, netas		1,947	1,291	891	5,537
Otros ingresos	16	53,425	6,763	67,241	23,029
Total de otros ingresos, por servicios bancarios y otros, neto		55,372	8,054	68,132	28,566
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros costos de personal		123,079	121,014	347,603	333,601
Honorarios profesionales		9,822	5,861	46,277	27,070
Propaganda y promoción		27,984	29,305	90,083	67,377
Alquileres		1,200	1,200	3,600	3,600
Viajes y transporte		1,134	2,283	4,815	5,828
Papelería y útiles de oficina		2,384	3,231	8,819	7,702
Impuesto varios		39,246	31,119	101,798	76,583
Depreciación y amortización		4,207	4,386	14,310	13,089
Otros	17	51,217	32,992	121,722	85,966
Total de gastos generales y administrativos		260,273	231,391	739,027	620,816
(Pérdida) utiliddd antes de impuesto sobre la renta		(138,932)	(52,335)	420,836	8,212
Impuesto sobre la renta, neto	7	(7,062)	31,314	(103,134)	88,137
(Pérdida) utilidad neta del periodo		(145,994)	(21,021)	317,702	96,349

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 periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Déficit acumulado	Total
Saldo al 30 de junio de 2017 (Auditado)		2,700,000	1,194,223	1,058,023	(3,408,824)	1,543,422
Emisión de acciones		4,300,000	0	0	0	4,300,000
Utilidad neta - 2017		0	0	0	96,349	96,349
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(169,954)	169,954	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(169,954)	169,954	0
Impuesto complementario		0	0	0	(788)	(788)
Saldo al 31 de marzo 2018 (No auditado)		7,000,000	1,194,223	888,069	(3,143,309)	5,938,983
Saldo al 30 de junio 2018 (Auditado)		7,000,000	1,194,223	987,674	(3,390,936)	5,790,961
Ajuste por adopción inicial de la Norma NIIF 9					(1,107,313)	(1,107,313)
Saldo ajustado al 1 de julio de 2018 (No auditado)		7,000,000	1,194,223	987,674	(4,498,249)	4,683,648
Utilidad neta - 2018		0	0	0	317,702	317,702
Otras transacciones de patrimonio:						
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	(987,674)	987,674	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	(987,674)	987,674	0
Transacciones con el accionista:						
Impuesto complementario		0	0	0	(1,188)	(1,188)
Total de transacciones con el accionista		0	0	0	(1,188)	(1,188)
Saldo al 31 de marzo 2019 (No auditado)		7,000,000	1,194,223	0	(3,194,061)	5,000,162

El estado de cambios en el patrimonio 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 Flujos de Efectivo

Por el periodo de nueve meses terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	2019 (No auditado)	2018 (No auditado)
Actividades de operación:			
Utilidad neta del periodo		317,702	96,349
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo de las actividades de operaciones:			
(Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos		(168,531)	348,883
Depreciación y amortización		14,310	13,089
Impuesto sobre la renta		(103,134)	(88,137)
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(1,077,819)	(949,345)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimiento originales mayores a 3 meses		0	(3,050,189)
Préstamos		1,577,583	1,222,825
Otros activos		(164,099)	(182,946)
Otros pasivos		(118,922)	9494
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		3,049,138	3,780,441
Intereses pagados		(1,964,124)	(3,096,984)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		1,362,104	(1,896,520)
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(9,798)	(16,282)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(9,798)	(16,282)
Actividades de financiamiento:			
Emisión de acciones		0	4,300,000
Bonos		0	(52,000,000)
Financiamiento recibido		(217,370)	37,972,402
Impuesto complementario		(1,188)	(788)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(218,558)	(9,728,386)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalente de efectivo		1,133,748	(11,641,188)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del periodo		3,259,325	11,693,558
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	8	4,393,073	52,370

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

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

(b) Base de Medición

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

(3) Cambios en las principales políticas de contabilidad

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

(a) NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

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

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

Utilidades no distribuidas	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (30 de junio de 2018)	(3,390,936)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de crédito bajo la Norma NIIF 9	(1,476,418)
Impuesto diferido relacionado	369,105
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de julio de 2018)	(4,498,249)

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

Activos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	3,179,769	3,179,769
Préstamos por cobrar	9	Préstamos, neto	CA	39,477,987	38,001,569
Total de activos financieros				**42,657,756**	**41,181,338**

(3) Cambios en las principales políticas de contabilidad, continuación

Pasivos financieros	Nota	Clasificación original bajo la NIC 39	Nueva clasificación bajo la NIIF 9	Importe en libros original bajo la NIC 39	Nuevo importe en libros bajo la NIIF 9
Financiamientos recibidos	12	Costo Amortizado	CA	217,370	217,370
Bonos por pagar	13	Costo Amortizado	CA	37,000,000	37,000,000
Total de pasivos financieros				**37,217,370**	**37,217,370**

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

Activos financieros	Importe en libros bajo la NIC 39 al 30 de junio de 2018	Transferencias	Remedición	Importe en libros bajo la NIIF 9
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Balance de apertura	3,179,769			
Remedición			0	
Balance al cierre:				3,179,769
Préstamos por cobrar				
Balance de apertura	39,477,987			
Remedición			(1,476,418)	
Balance al cierre:				38,001,569
Total de activos financieros a costo amortizado	**42,657,756**	**0**	**(1,476,418)**	**41,181,338**

Transición

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

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

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

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

(3) Cambios en las principales políticas de contabilidad, continuación

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

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Medición de Valor Razonable

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

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

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

(b) Efectivo y 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.

(c) Activos y pasivos financieros

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

Clasificación
Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

  Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

Políticas aplicables previas al 1 de julio de 2018:

(d) 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.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación
Deterioro de activos financieros
Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018:

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.
El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda (Préstamos);
- Contratos de garantías financieras emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos irrevocables.

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

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

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

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

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

Definición de incumplimiento
La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- Cualitativos - ej. incumplimiento de cláusulas contractuales
- Cuantitativos - ej. estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Generando la estructura de término de la PI

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

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

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de pérdida y los cambios de factores macro económicos clave, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores (ej. experiencia de diferimiento) sobre el riesgo de pérdida.

Para la mayoría de las exposiciones, los indicadores macro económicos clave generalmente incluyen: crecimiento del producto interno bruto (PIB), crecimiento de índice mensual de la actividad económica (IMAE) y tasa de interés de referencia.

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

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;
- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

Activos Financieros Modificados

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

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

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;
- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

Insumos en la medición de PCE

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

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

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

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Dichos préstamos son calculados sobre bases de flujo de efectivo descontado usando la tasa de interés efectiva del crédito.

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

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

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

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Proyección de condiciones futuras

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de la PCE. Basado en las recomendaciones del Comité de Gestión Integral de Riesgo y del Comité de Tesorería e Inversiones de la Compañía, expertos económicos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada.

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

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

El escenario base 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 representan un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también realiza periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

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

(e) 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 una metodología de evaluación colectiva para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro.

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

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.

(f) 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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

(g) Financiamientos Recibidos y 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.

(h) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

(i) Ingresos por Comisiones

Generalmente, las comisiones sobre 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.

(j) Capital en Acciones

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(k) Impuesto sobre la Renta

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

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

(l) 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.

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

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

- 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.

(5) 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.
- 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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna 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.

- 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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas presentan los saldos por cobrar de la cartera de préstamos de acuerdo a las categorías de riesgo, según la clasificación vigente a cada período indicado:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)				30 de junio de 2018 (Auditado)
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida	PCE durante el tiempo de vida	Total	Total
Préstamos					
A costo amortizado:					
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	35,911,694	1,330,374	0	37,242,068	38,723,997
Indicadores 4 (Mención especial)	0	18,097	0	18,097	1,798,749
Indicador 5 (Subnormal)	0	40,618	0	40,618	131,035
Indicador 6 (Dudoso)	0	0	57,905	57,905	671,563
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	4,023	2,984,376	2,988,399	147,098
Monto bruto	35,911,694	1,393,112	3,042,281	40,347,087	41,472,442
Reserva por deterioro	(260,890)	(60,570)	(2,138,967)	(2,460,427)	(1,086,170)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(893,383)	0	0	(893,383)	(908,285)
Valor en libros, neto	**34,757,421**	**1,332,542**	**903,314**	**36,993,277**	**39,477,987**

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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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/.4,382,106 (30 de junio de 2018: B/. 3,179,479). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras con calificación A+ pa, según calificadora Equilibrium y Fitch Ratings.

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	
	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Concentración por sector:		
Consumo	40,347,087	41,472,442
Concentración geográfica:		
Panamá	40,347,087	41,472,442

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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

31 de marzo de 2019 (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	(48,180,167)	(2,625,972)	(5,251,945)	(40,302,250)	0
Total de pasivos	37,000,000	(48,180,167)	(2,625,972)	(5,251,945)	(40,302,250)	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	4,382,396	4,393,073	4,393,073	0	0	0
Préstamos, neto	36,993,277	64,760,959	11,616,137	13,973,953	11,809,081	27,361,788
Total de activos	41,375,673	69,154,032	16,009,210	13,973,953	11,809,081	27,361,788

30 de junio de 2018 (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						
Financiamientos recibidos	217,370	(217,370)	(217,370)	0	0	0
Bonos corporativos por pagar	37,000,000	(50,144,250)	(2,625,972)	(5,259,139)	(42,259,139)	0
Total de pasivos	37,217,370	(50,361,620)	(2,843,342)	(5,259,139)	(42,259,139)	0
Activos financieros						
Efectivo y depósitos en bancos	3,179,769	3,259,325	3,259,325	0	0	0
Préstamos, neto	39,477,987	60,043,745	11,815,916	14,003,674	11,633,732	22,590,423
Total de activos	42,657,756	63,303,070	15,075,241	14,003,674	11,633,732	22,590,423

La Compañía al 31 de marzo de 2019, 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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Activos:		
Préstamos, netos	36,261,900	38,883,322
Total de activos	36,261,900	38,883,322
Pasivos:		
Bonos Corporativos por pagar	37,000,000	37,000,000
Total de pasivos	37,000,000	37,000,000

(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.

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

  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
Marzo 2019 (No auditado)						
Al 31 de marzo	16,735	(16,735)	41,839	(41,839)	66,942	(66,942)
Promedio del periodo	16,771	(16,771)	41,929	(41,929)	67,087	(67,087)
Máximo del periodo	19,960	(19,960)	49,901	(49,901)	79,841	(79,841)
Mínimo del periodo	14,727	(14,727)	36,817	(36,817)	58,907	(58,907)
Junio 2018 (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)

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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:

31 de marzo de 2019 (No auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	4,382,106	0	0	0	0	4,382,106
Préstamos, neto	433,084	298,293	2,081,258	3,810,817	30,369,825	36,993,277
Total de activos	4,815,190	298,293	2,081,258	3,810,817	30,369,825	41,375,383
Pasivos:						
Bonos corporativos por pagar	0	0	0	37,000,000	0	37,000,000
Total de pasivos	0	0	0	37,000,000	0	37,000,000
Total de sensibilidad a la tasa de interés	4,815,190	298,293	2,081,258	(33,189,183)	30,369,825	4,375,383

30 de junio de 2018 (Auditado)	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	3,179,479	0	0	0	0	3,179,479
Préstamos, neto	367,969	226,696	1,943,452	3,999,088	32,940,782	39,477,987
Total de activos	3,547,448	226,696	1,943,452	3,999,088	32,940,782	42,657,466
Pasivos:						
Financiamientos recibidos	217,370	0	0	0	0	217,370
Bonos corporativos por pagar	0	0	0	37,000,000	0	37,000,000
Total de pasivos	217,370	0	0	37,000,000	0	37,217,370
Total de sensibilidad a la tasa de interés	3,330,078	226,696	1,943,452	(33,000,912)	32,940,782	5,440,096

(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.

(5) 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 (junio 2018: 700,000) con un valor nominal de B/.10 cada una. La administración de la Compañía considera que mantiene un capital adecuado para sus operaciones.

(6) 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:

(6) 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.

(7) Impuesto sobre la Renta

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

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

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

(7) 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:

	31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditado)	
Impuesto sobre la renta, corriente:		
Impuesto estimado	(34,754)	0
Impuesto sobre la renta, diferido	(68,380)	88,137
Impuesto sobre la renta, neto	(103,134)	88,137

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

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Reserva para pérdidas en préstamos	585,434	271,542
Provisiones laborales	4,123	4,419
Comisiones diferidas	79,224	92,095
Total	668,781	368,056

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

31 de marzo de 2019 (No auditado)	Saldo Inicial	Ajuste por Adopción NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Reserva para pérdidas en préstamos	271,542	369,105	(55,213)	585,434
Provisiones laborales	4,419	0	(296)	4,123
Comisiones diferidas	92,095	0	(12,871)	79,224
Total	368,056	369,105	(68,380)	668,781

30 de junio de 2018 (Auditado)	Saldo Inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo Final
Reserva para pérdidas en préstamos	288,909	(17,367)	271,542
Provisiones laborales	4,163	256	4,419
Comisiones diferidas	125,447	(33,352)	92,095
Total	418,519	(50,463)	368,056

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.

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía mantenía saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.851,366 (30 de junio 2018: B/.633,285). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cuatro años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
2019	231,248
2020	231,248
2021	231,248
2022	114,006
2023	43,616

(8) 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:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Efectivo	290	290
Depósitos a la vista en bancos	1,107,284	129,290
Depósitos a plazo en bancos	3,274,822	3,050,189
Intereses por cobrar	10,677	79,556
Total de efectivo y depósitos en bancos	4,393,073	3,259,325

(9) Préstamos

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

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Personales	40,347,087	41,472,442
Reserva para pérdidas en préstamos	(2,460,427)	(1,086,170)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(893,383)	(908,285)
Interés por Cobrar	357,485	389,140
Total préstamos, neto	37,350,762	39,867,127

(9) Préstamos, continuación

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

	31 de marzo de 2019 (No Auditado)				30 de junio de 2018 (Auditado)
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total	
Saldo al 30 de junio de 2018				1,086,170	1,155,636
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9				1,476,418	
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	272,917	512,790	1,776,881	2,562,588	
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(10,751)	8,258	2,493	0	
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	102,718	(300,042)	197,324	0	
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	24,484	253,560	(278,044)	0	
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdida crediticia esperada	(144,155)	(407,283)	443,923	(107,515)	
Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el período	(15,883)	(6,714)	(69,979)	(92,576)	
Cambios debido a los instrumentos financieros reconocidos al 1 de julio de 2018	(43,588)	(452,220)	295,717	(200,091)	478,131
Originación o compra de nuevos activos financieros	31,560	0	0	31,560	
Castigos	0	0	0	0	(669,466)
Recuperaciones	0	0	66,370	66,370	121,869
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 31 de marzo de 2019	260,890	60,570	2,138,967	2,460,427	1,086,170

(10) Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	31 de marzo de 2019 (No auditado)			
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	248,954	12,322	1,542	262,818
Compras	8,256	0	1,542	9,798
Al final del periodo	257,210	12,322	3,084	272,616
Depreciación y amortización acumulada:				
Al inicio del año	213,075	12,322	1,542	226,939
Gastos del periodo	14,214	0	96	14,310
Al final del periodo	227,289	12,322	1,638	241,249
Saldo neto	29,921	0	1,446	31,367

	30 de junio de 2018 (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

(11) Otros activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar, neta	286,046	402,914
Depósitos en garantía	71,638	9,644
Fondo de cesantía	46,943	42,608
Otros	2,964	3,256
Total	407,591	458,422

(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 31 de marzo de 2019 mantenía un saldo de B/. 0 (30 de junio de 2018: B/.217,370).

(13) 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	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Serie "C"	Junio 28, 2018	7.00%	Junio 28, 2023	37,000,000	37,000,000
			Total	37,000,000	37,000,000

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 31 de marzo de 2019 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. Se realizará un solo pago a capital, en la fecha de vencimiento de las Series 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.

(14) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Seguros por pagar	551,327	607,602
Acreedores varios	358,827	427,447
Feci por pagar	82,242	75,878
Pasivos laborales	8,520	8,293
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	1,408	1,591
Cuentas por pagar	428	937
Timbres por pagar	630	557
Total	1,003,382	1,122,305

(15) Patrimonio

El capital social autorizado de acciones comunes es de B/.12,000,000 representado por un millón doscientos mil (1,200,000) acciones comunes con valor nominal de B/.10 cada una. Al 31 de marzo de 2019, se encontraban emitidas y en circulación 700,000 acciones. Durante el año 2018, la Compañía emitió 430,000 acciones comunes.

(16) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditado)	
Otros ingresos	60,531	16,489
Ingresos por carta de saldo	6,710	6,540
Total	67,241	23,029

(17) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditado)	
Mantenimiento y aseo	17,317	13,578
Electricidad y agua	17,328	16,443
Comunicaciones	10,202	10,938
Cargos bancarios	1,329	1,681
Seguridad y vigilancia	20,100	20,100
Gastos de seguros	1,040	948
Afiliaciones	5,720	5,527
Misceláneos	48,686	16,751
Total	121,722	85,966

(18) 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.

(19) 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:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Activos:		
Depósitos en bancos	4,124,103	3,050,189
Intereses de depósitos a plazo	10,677	79,556
Préstamos	129,902	178,387
Intereses acumulados por cobrar	129	734
Pasivos:		
Financiamiento recibidos	0	217,370
Bonos por pagar	37,000,000	37,000,000
Intereses acumulados por pagar	28,778	21,583

	31 de marzo de	
	2019	2018
	(No auditado)	
Ingresos por intereses:		
Depósitos en bancos	155,754	606,375
Intereses ganados sobre préstamos	7,970	11,527
Gastos por intereses:		
Financiamiento	41	0
Bonos	1,971,278	2,446,888
Gastos de seguros	338	365
Otros gastos	1,271	1,634
Transacciones:		
Salarios y otros beneficios – corto plazo	58,120	54,964

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

(20) 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.

(21) 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.

(21) 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:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)		30 de junio de 2018 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Préstamos, neto	37,350,762	42,465,688	39,477,987	47,430,818
Pasivos				
Bonos corporativos por pagar	37,000,000	37,036,519	37,000,000	36,717,505

(21) 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.

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	
	Nivel 3	**Total**
Activos		
Préstamos, neto	42,465,688	42,465,688
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	37,036,519	37,036,519

	30 de junio de 2018 (Auditado)	
	Nivel 3	**Total**
Activos		
Préstamos, neto	47,430,818	47,430,818
Pasivos		
Bonos corporativos por pagar	36,717,505	36,717,505

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.

(22) 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.

(22) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 31 de marzo de 2019, se determinó una reserva regulatoria de crédito por B/.2,452,728 (30 de junio de 2018: B/.2,073,844) lo que generó sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF, el reconocimiento de un exceso de reserva en patrimonio por la suma de B/.0 (30 de junio 2018: B/. 987,674).

Provisión Dinámica

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019, la provisión dinámica presentaba un monto de B/.1,194,223 (30 de junio de 2018: 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 31 de marzo de 2019, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
1.25%	577,533	602,047
2.50%	1,155,066	1,204,093

(22) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

	31 de marzo de 2019 (No auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	46,202,634	48,163,720
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	693,040	722,456
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	(96,074)	(862,388)
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	0	0
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	202,213	(419,861)
Saldo de reserva dinámica pura	490,827	1,142,317
Menos:		
Monto por restricción según el literal "a y c" del artículo 37	(703,396)	(51,906)
Saldo de reserva dinámica neta	1,194,223	1,194,223