

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera
Estado Separado de Resultados
Estado Separado de Utilidades Integrales
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
Estado Separado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Separados





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Leasing Bogotá, S. A. Panamá

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Leasing Bogotá, S. A. Panamá (Compañía Matriz solamente), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados separados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros separados en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Otro Asunto

Los estados financieros separados que se acompañan fueron preparados con el propósito de cumplir con el requerimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia. Con fecha 27 de febrero de 2019, hemos reportado sobre los estados financieros consolidados de Leasing Bogotá, S. A. Panamá y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha, y hemos expresado una opinión sin salvedades.

Restricción en el uso de Distribución

Este informe es para uso interno de la administración de la Compañía y la Superintendencia Financiera de Colombia y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Separados.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
7 de marzo de 2019

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos	5, 7, 17	770,319	1,051,528
Inversiones y otros activos al valor razonable	5, 8, 16, 17	132,983,722	228,311,121
Intereses por cobrar de inversiones	8	2,493,456	3,254,329
Inversión en subsidiaria no consolidada	9	3,880,922,797	3,823,876,594
Otras cuentas por cobrar	16, 18	38,890,492	31,119,582
Total de activos		<u>4,056,060,786</u>	<u>4,087,613,154</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Obligaciones financieras	5, 10, 17	155,545,000	314,659,567
Intereses por pagar		493,647	1,167,636
Otros pasivos	11	249,449	855,145
Total de pasivos		<u>156,288,096</u>	<u>316,682,348</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	2,865,394,737	2,865,394,737
Utilidades no distribuidas		1,334,929,284	1,093,074,295
Otras pérdidas integrales	13	(300,551,331)	(187,538,226)
Total del patrimonio		<u>3,899,772,690</u>	<u>3,770,930,806</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>4,056,060,786</u>	<u>4,087,613,154</u>

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

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Separado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingreso por intereses:			
Depósitos en bancos		1,882	3,233
Inversiones		7,626,044	10,880,459
Total de ingresos por intereses		<u>7,627,926</u>	<u>10,883,692</u>
Gastos por intereses			
Obligaciones financieras		11,696,917	20,350,866
Total de gastos de intereses		<u>11,696,917</u>	<u>20,350,866</u>
Gasto neto de intereses		<u>(4,068,991)</u>	<u>(9,467,174)</u>
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar		352,190	0
Gasto neto de intereses, después de provisiones		<u>(4,421,181)</u>	<u>(9,467,174)</u>
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida en instrumentos financieros, neta	14	(759,966)	(905,437)
Cargos por servicios		(55,204)	(85,265)
Participación en subsidiaria no consolidada		396,914,923	364,406,236
Otros ingresos		0	25
Total de otros ingresos, neto		<u>396,099,753</u>	<u>363,415,559</u>
Gastos generales y administrativos:			
Administrativos		760,393	485,110
Otros gastos	15	11,143	32,037
Total de gastos generales y administrativos		<u>771,536</u>	<u>517,147</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		390,907,036	353,431,238
Menos: Impuesto sobre la renta		146,005	250,449
Utilidad neta		<u>390,761,031</u>	<u>353,180,789</u>

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

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Separado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de E.U.A.)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	390,761,031	353,180,789
Otras pérdidas integrales:		
Partidas que no serán reclasificadas al estado separado de resultados		
Plan de beneficios a empleados - cambio en efecto actuarial	(1,488,078)	(965,912)
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado separado de resultados		
Conversión de moneda extranjera	(107,216,732)	(32,782,394)
Valuación de inversiones al VRCOUI		
Monto neto transferido a resultados	(96,023)	(1,780,620)
Cambio neto en el valor razonable	(1,037,389)	(1,258,673)
Otras pérdidas integrales	<u>(109,838,222)</u>	<u>(36,787,599)</u>
Utilidades integrales	<u>280,922,809</u>	<u>316,393,190</u>

El estado separado de utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros separados.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de E.U.A)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Otras pérdidas integrales acumuladas</u>	<u>Total del patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,865,394,737	739,893,506	(150,750,627)	3,454,537,616
Utilidad neta	0	353,180,789	0	353,180,789
Otras pérdidas integrales				
Conversión de moneda extranjera	0	0	(32,782,394)	(32,782,394)
Valuación de inversiones disponibles para la venta:				
Monto neto transferido a resultados	0	0	(1,780,620)	(1,780,620)
Cambio neto en valor razonable	0	0	(1,258,673)	(1,258,673)
Plan de beneficios a empleados - cambio en efecto actuarial	0	0	(965,912)	(965,912)
Total de otras pérdidas integrales	0	0	(36,787,599)	(36,787,599)
Total de utilidades (pérdidas) integrales	0	353,180,789	(36,787,599)	316,393,190
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>2,865,394,737</u>	<u>1,093,074,295</u>	<u>(187,538,226)</u>	<u>3,770,930,806</u>
Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018 (Nota 3)	0	(148,906,042)	(3,174,883)	(152,080,925)
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018	<u>2,865,394,737</u>	<u>944,168,253</u>	<u>(190,713,109)</u>	<u>3,618,849,881</u>
Utilidad neta	0	390,761,031	0	390,761,031
Otras pérdidas integrales				
Conversión de moneda extranjera	0	0	(107,216,732)	(107,216,732)
Valuación de inversiones al VRCOUI				
Monto neto transferido a resultados	0	0	(96,023)	(96,023)
Cambio neto en valor razonable	0	0	(1,037,389)	(1,037,389)
Plan de beneficios a empleados - cambio en efecto actuarial	0	0	(1,488,078)	(1,488,078)
Total de otras pérdidas integrales	0	0	(109,838,222)	(109,838,222)
Total de utilidades (pérdidas) integrales	0	390,761,031	(109,838,222)	280,922,809
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>2,865,394,737</u>	<u>1,334,929,284</u>	<u>(300,551,331)</u>	<u>3,899,772,690</u>

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

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Panamá, República de Panamá)

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		390,761,031	353,180,789
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Gastos por intereses, neto		4,068,991	9,467,174
Pérdida en instrumentos financieros, neta	14	759,966	905,437
Participación en subsidiaria no consolidada		(396,914,923)	(364,406,236)
Gasto de impuesto sobre la renta		146,005	250,449
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Otras cuentas por cobrar		352,190	(8,869)
Otros pasivos		54,067	6,305
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		10,344,076	15,825,661
Intereses pagados		(12,245,473)	(20,828,653)
Dividendos recibidos		77,922,310	81,214,122
Impuesto sobre la renta pagado		(118,741)	(205,991)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>75,129,499</u>	<u>75,400,188</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Producto de la venta de inversiones al VRCOUI (31 de diciembre de 2017: disponibles para la venta)	8	<u>83,829,292</u>	<u>108,619,860</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>83,829,292</u>	<u>108,619,860</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de obligaciones		<u>(159,240,000)</u>	<u>(186,687,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(159,240,000)</u>	<u>(186,687,000)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(281,209)	(2,666,952)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,051,528</u>	<u>3,718,480</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>770,319</u></u>	<u><u>1,051,528</u></u>

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

Índice de notas de los Estados Financieros Separados

- (1) Organización
- (2) Base de Preparación de los Estados Financieros Separados
- (3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad
- (4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
- (5) Administración de Riesgos
- (6) Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
- (7) Depósitos en Bancos
- (8) Inversiones y Otros Activos al Valor Razonable
- (9) Inversión en Subsidiaria no Consolidada
- (10) Obligaciones Financieras
- (11) Otros Pasivos
- (12) Acciones Comunes
- (13) Otras Pérdidas Integrales
- (14) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
- (15) Otros Gastos
- (16) Instrumentos Financieros Derivados
- (17) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
- (18) Transacciones con partes relacionadas
- (19) Litigios
- (20) Aspectos Regulatorios

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

(Cifras en dólares de E.U.A.)

(1) Organización

Leasing Bogotá, S. A. Panamá está constituida bajo la Ley de Sociedades de la República de Panamá desde 1972. Hasta el 30 de septiembre de 2012, operaba como compañía tenedora de acciones en otras entidades del sector bancario, y a la fecha realiza adicionalmente actividades de inversión. Leasing Bogotá, S. A. Panamá será referida como la “Compañía Matriz” o la “Compañía”. Leasing Bogotá, S. A. Panamá es propiedad total de Banco de Bogotá S. A., un banco autorizado en la República de Colombia, que a su vez es subsidiaria de Grupo Aval Acciones y Valores, S. A., una entidad constituida bajo las leyes de la República de Colombia.

BAC Credomatic Inc. pertenece en un 100% a Leasing Bogotá, S. A. Panamá. BAC Credomatic Inc. provee a través de su subsidiaria indirecta BAC International Bank, Inc. (el “Banco”), una institución bancaria panameña, una amplia variedad de servicios financieros a individuos e instituciones principalmente en Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

Para cumplir con requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, los estados financieros separados que se acompañan se presentan en forma individual y no consolidan los estados financieros de su subsidiaria. Por consiguiente, no incluyen los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de operaciones de la subsidiaria BAC Credomatic, Inc. y Subsidiaria ni se eliminan los saldos y transacciones significativas entre compañías consolidadas durante el período reportado. Además, las revelaciones relacionadas con los saldos, transacciones y eventos de esas subsidiarias se omiten.

Estos estados financieros separados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En otro informe se preparan los estados financieros consolidados de Leasing Bogotá, S. A. Panamá y Subsidiaria, los cuales fueron emitidos con fecha 7 de marzo de 2018. A continuación se presentan las siguientes cifras:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos	24,124,791,858	23,486,259,427
Pasivos	20,224,064,020	19,714,330,679
Patrimonio	3,900,727,838	3,771,928,748

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingreso por intereses	1,844,069,339	1,722,651,347
Otros ingresos, neto	853,886,748	751,029,416
Utilidad neta	390,796,824	353,231,394

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) *Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los estados financieros separados fueron autorizados por la Junta Directiva de la Compañía el 25 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea de Accionistas para su emisión.

(b) *Base de medición*

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por las inversiones y otros activos al valor razonable.

Inicialmente, la Compañía reconoce los activos financieros en la fecha en que se liquidan.

(c) *Moneda funcional y moneda de presentación*

Las partidas incluidas en las cuentas de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros separados se presentan en dólares de E.U.A., la cual es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las informaciones presentadas en dólares de E.U.A. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

(d) *Uso de estimados y juicios*

La preparación de los estados financieros separados de la Compañía requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estos además requieren que la administración aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados es revelada en la Nota 6.

(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 separados, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad, 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 enero 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.

Producto de los cambios de política contable, la Compañía presentó un impacto patrimonial (utilidades retenidas) neto de impuestos, correspondiente al cálculo del método de participación patrimonial sobre los impactos reconocidos por NIIF 9 de la subsidiaria no consolidada detallados a continuación:

Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018

Atribuible a la participación controladora

Utilidades retenidas

Reconocimiento de PCE bajo NIIF 9 - CA	205,135,513
Reclasificación de activos financieros	(202,485)
Impuesto diferido asociado - CA	<u>(56,026,986)</u>
	148,906,042

Otras pérdidas integrales

Reconocimiento de PCE bajo NIIF 9 - VRCOUI	3,599,444
Impuesto diferido asociado - VRCOUI	<u>(424,561)</u>
	<u>3,174,883</u>

Total

152,080,925

Los cambios claves en las políticas contables de la Compañía resultantes de su adopción de la NIIF 9 son resumidos a continuación.

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). La clasificación IFRS 9 generalmente se basa en el modelo comercial en el que se administran los activos financieros y sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta. Para una explicación de cómo la Compañía clasifica los activos financieros bajo la NIIF 9, ver la Nota 4 (c).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de capital.

Según la NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen de manera anticipada con respecto a la NIC 39. Para una explicación de cómo la Compañía aplica los requerimientos de deterioro de la NIIF 9, ver la Nota 4 (c).

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 enero de 2018. Por consiguiente, la información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable con la información presentada para 2018 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.
 - La revocación de designaciones previas de ciertos activos financieros medidos a VRCCR.
 - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar como VRCOUI.

Para obtener más información y detalles sobre los cambios y las implicaciones resultantes de la adopción de la NIIF 9, consulte la Nota 5.

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

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia.

De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía, esta norma no ha tenido un impacto en las políticas contables de reconocimiento de los ingresos por honorarios y comisiones.

La adopción de la NIIF 15 no tuvo impacto en la oportunidad ni en el monto de los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes y los activos y pasivos relacionados reconocidos por la Compañía. En consecuencia, el impacto en la información comparativa se limita a los nuevos requerimientos de revelación.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, excepto por los cambios explicados en la Nota 3, las cuales se detallan a continuación:

a) *Inversiones en subsidiarias no consolidadas*

Para efectos de estos estados financieros separados, la Compañía reconoce los resultados de las operaciones y demás cambios en las utilidades integrales de sus subsidiarias bajo el método contable de participación patrimonial. Los pagos de dividendos recibidos son acreditados a la cuenta de inversiones en subsidiarias no consolidadas en el estado de separado de situación financiera.

b) *Transacciones y saldos en monedas extranjeras*

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado separado de resultados.

La plusvalía y los ajustes al valor razonable resultantes de la adquisición de una entidad extranjera son tratados como activos y pasivos de la entidad extranjera y, por consiguiente, son convertidos a las tasas de cambio vigentes al cierre de cada período.

Subsidiarias de la Compañía

La situación financiera y los resultados de todas las subsidiarias de la Compañía que tienen una moneda funcional distinta de la moneda funcional de la Compañía son convertidas a la moneda de presentación como sigue:

- Activos y pasivos: a la tasa de cambio vigente del cierre del período.
- Ingresos y gastos: a la tasa de cambio promedio del período.
- Cuentas de patrimonio: a la tasa de cambio histórica.

El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Patrimonio", bajo el rubro de "otras utilidades integrales".

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 enero de 2018

En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a: CA, VRCOUI o VRRCR.

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

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

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 saldo vigente.

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

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y 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 saldo vigente.

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

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

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 VRRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía por ahora no hace uso de esta opción.

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 en cada subsidiaria y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los 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 gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (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. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros es logrado y cómo los flujos de efectivo son realizados.

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

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

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente 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, reinicio periódico de tasas de interés).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Políticas aplicables previas al 1 de enero de 2018

Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

Inversiones

Las inversiones son clasificadas en una de las siguientes categorías con base en la intención de la Administración de generar una ganancia con las fluctuaciones en el precio del instrumento, o de venderlas eventualmente.

- Inversiones y otros activos a valor razonable con cambios en resultados
En esta categoría se incluyen inversiones en valores adquiridas con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento, e instrumentos financieros derivados. Estos instrumentos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado separado de resultados.

Mayor detalle de instrumentos financieros derivados se incluye en la política contable “e”.

- Inversiones en valores disponibles para la venta
En esta categoría se incluyen aquellas inversiones en valores adquiridas con la intención de mantenerlas por un período indefinido de tiempo. Estos instrumentos financieros se presentan a su valor razonable, cuando tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable pueda ser valorado con fiabilidad. Los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado separado de utilidades integrales. Las mismas pueden ser vendidas previa aprobación del Comité de Inversiones de la Compañía para cubrir necesidades en el manejo de la liquidez de la Compañía o para generar ganancias.

Deterioro de Activos Financieros

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo 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 VRRCR:

- Instrumentos de renta fija y variable;
- Arrendamientos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar;
- Préstamos a costo amortizado;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

La Compañía reconoce una provisión por deterioro de activos financieros a CA y a VRCOUI en un monto igual a una pérdida crediticia esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remante del instrumento financiero. La pérdida esperada en la vida remante del instrumento financiero son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada, mientras que las pérdidas esperadas en el período de doce meses son la porción de pérdidas esperadas que resultan de los eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los doce meses después de la fecha de reporte.

Las reservas para pérdidas se reconocen en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida esperada del activo, excepto en los siguientes casos, en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de 12 meses subsiguientes a la fecha de medición:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que tienen riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros activos financieros (distintos a otras cuentas por cobrar a corto plazo) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Los requerimientos de deterioro son complejos y requieren juicios, estimados y suposiciones significativas de la gerencia particularmente en las siguientes áreas:

- Evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial e;
- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

Medición de la PCE

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

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo (por ejemplo, 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 de que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir; y

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

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

Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin recursos por parte de la Compañía para tomar acciones tales como realizar la garantía (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite establecido o se le ha establecido un límite menor que el saldo vigente.
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
 - Baja de calificación externa del emisor;
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado;
 - Existe una certeza virtual de suspensión de pagos;
 - Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota o acción similar;
 - El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

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

- Cualitativos (por ejemplo, incumplimiento de cláusulas contractuales);
- Cuantitativos (por ejemplo, estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor o prestatario); y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas.

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

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Incremento significativo en el riesgo de crédito

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, con base en la experiencia histórica y evaluación de expertos en riesgo 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 cada exposición comparando entre:

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

La evaluación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial de un activo financiero requiere identificar la fecha inicial de reconocimiento del instrumento. Para ciertos créditos rotativos (tarjetas de crédito, sobregiros, entre otros), la fecha de cuando el crédito fue por primera vez otorgado podría ser hace mucho tiempo. La modificación de los términos contractuales de un activo financiero puede también afectar esta evaluación, lo cual es discutido a continuación.

Calificación por categorías de riesgo de crédito

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

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

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

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

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 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 asignada 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 genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo 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 deterioro y en los factores macroeconómicos claves así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito (por ejemplo castigos de préstamos). Para la mayoría de los créditos los factores económicos claves probablemente incluyen crecimiento de producto interno bruto, cambios en las tasas de interés de mercado y desempleo.

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

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

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

La Compañía ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno de la Compañía para manejo del riesgo de crédito.

El criterio para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente variará por portafolio e incluirá límites basados en incumplimientos.

La Compañía evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa de la Compañía, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente. Como un límite, la Compañía presumirá que un crédito significativo de riesgo ocurre no más tarde cuando el activo está en mora por más de 30 días.

La Compañía monitorea la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones regulares para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro;
- El criterio no alinea con el punto del tiempo cuando un activo llega a más de 30 días de vencido;
- 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 los doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;
- No hay una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro de transferencias entre los grupos de pérdida esperada en los doce meses siguientes y la pérdida esperada por la vida remanente de los créditos.

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).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

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 probable si hay un incumplimiento. La Compañía estima los parámetros del PDI con base en la historia de las tasas de recuperación de pérdidas contra las partes incumplidas. Los modelos de PDI considerarán la estructura, el colateral y la prelación de la deuda perdida, la industria de la contraparte y los costos de recuperación de cualquier colateral que está integrada al activo financiero.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía deriva la EI de la exposición actual de la contraparte y los potenciales cambios en el monto actual permitido bajo los términos del contrato incluyendo amortización y prepagos. La EI de un activo financiero es el valor en libros al momento del incumplimiento. Para algunos activos financieros la Compañía determina la EI modelando un rango de posibles resultados de las exposiciones a varios puntos en el tiempo usando escenarios y técnicas estadísticas.

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 se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de PCE, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito de la Compañía, uso de economistas expertos y consideración de una variedad de información externa actual y proyectada, la Compañía formula un caso base de la proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales, autoridades monetarias (principalmente en los países donde opera la Compañía), organizaciones supranacionales (tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Fondo Monetario Internacional, entre otras), proyecciones académicas, sector privado, y agencias calificadoras de riesgo.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

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

Políticas aplicables previo al 1 de enero de 2018

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en las inversiones disponibles para la venta. Se incurre en una pérdida por deterioro del valor si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que cause la pérdida”), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de las inversiones disponibles para la venta, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre la evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los emisores están experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que entrarán en una situación de quiebra o en cualquier otra situación de reorganización financiera, y cuando los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en el resultado del período o períodos anteriores, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado consolidado de resultados. Cualquier recuperación subsecuente en el valor razonable de un instrumento de capital será reconocido en el estado consolidado de utilidades integrales.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto cuando existen pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Los costos de transacción se imputan a gastos en el estado consolidado de resultados cuando se incurre en ellos para los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de resultados, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos y pasivos a costo amortizado y disponibles para la venta. Los costos de transacciones son costos incrementales en los que se incurre para adquirir activos o vender pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos pagados a agentes, corredores, asesores e intermediarios, tasas establecidas por agencias reguladoras y bolsas de valores; así como impuestos y otros derechos.

Los activos financieros se dan de baja en el estado consolidado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros clasificados a costo amortizado se miden con base al método de interés efectivo. Los intereses devengados se registran en la cuenta de ingresos o gastos por intereses.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y presentan por su monto neto en el estado consolidado de situación financiera, cuando existe un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(d) *Provisión para deterioro de activos financieros*

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

Consultar sección de *Deterioro de activos financieros* en la Nota 4 (c).

Políticas aplicables previo al 1 de enero de 2018

La Compañía evalúa en la fecha de reporte si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser estimado con fiabilidad.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Como evidencia de pérdida por deterioro del valor se pueden incluir indicaciones de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras importantes, impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal, la probabilidad de que requieran una reorganización financiera, y cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlacionan con impagos.

(e) *Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura*

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

Según lo permitido por la NIIF 9, el Grupo ha optado por continuar aplicando los requisitos de contabilidad de cobertura bajo NIC 39.

Políticas aplicables previo al 1 de enero de 2018

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La Compañía cuando realiza contabilidad de cobertura, documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la administración del riesgo y la estrategia para ejecutar varias transacciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable de las partidas cubiertas.

Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios son registrados de acuerdo al tipo de cobertura que ejerzan tal como se describe a continuación:

Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento derivado es designado como cobertura de valor razonable, la ganancia o pérdida procedente de medir el instrumento de cobertura al valor razonable, se reconocerá en el resultado del período y la ganancia o pérdida de la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto ajustará el importe en el libro de la partida cubierta y se reconocerá en el estado separado de resultados del período, incluso si la partida cubierta se mide al costo o es un activo financiero disponible para la venta.

Si el derivado venciera, fuese vendido, terminado o ejecutado o dejase de cumplir con los requisitos de contabilidad de cobertura de valor razonable; o la designación fuese revocada, la contabilidad de cobertura se discontinuará de manera prospectiva.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

(f) Reconocimiento de los ingresos y gastos más significativos

Ingresos y gastos por interés

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado separado de resultados usando el método de tasa de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Honorarios y comisiones

Honorarios y comisiones que son parte integral de la tasa de interés efectiva en un instrumento financiero activo o pasivo son incluidos en la medición de la tasa de interés efectiva.

Otros honorarios y comisiones pagadas relativos mayormente a honorarios por transacciones y servicios se reconocen como gastos cuando se incurren.

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera todas las inversiones altamente líquidas con vencimiento de 90 días o menos desde su adquisición como equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo, depósitos en bancos a la vista, ciertos valores y depósitos que generan intereses, con vencimientos originales de 90 días o menos.

(h) Combinaciones de negocios y plusvalía

La Compañía sigue el método de adquisición para contabilizar la adquisición de subsidiarias. La Compañía considera la fecha en que se obtiene el control y transfiere legalmente la contraprestación por los activos adquiridos y pasivos asumidos de la subsidiaria a la fecha de adquisición. El costo de una adquisición se mide por el valor razonable de la consideración pagada. El valor razonable de la consideración pagada por la Compañía en una combinación de negocios se calcula como la suma a la fecha de adquisición del valor razonable de los activos transferidos a la Compañía, las consideraciones diferidas y las consideraciones contingentes, incluidas las opciones, emitidas por la Compañía. La Compañía reconoce los valores razonables a la fecha de adquisición de cualquier inversión preexistente en la subsidiaria y la consideración contingente como parte de la consideración pagada a cambio de la adquisición.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

En general, todos los activos identificables adquiridos (incluyendo activos intangibles) y los pasivos asumidos (incluidos los pasivos contingentes) se miden al valor razonable a la fecha de adquisición. La Compañía registra activos intangibles identificables con independencia de que los activos hayan sido reconocidos por la adquirida antes de la combinación de negocios. Las participaciones no controladoras, en su caso, se registran por su parte proporcional del valor razonable de los activos y pasivos identificables, a menos que se indique lo contrario. Cuando la Compañía tiene una opción correspondiente para liquidar la compra de una participación no controladora mediante la emisión de sus propias acciones ordinarias, ningún pasivo financiero se registra.

Cualquier exceso del costo de la adquisición sobre la participación en el valor razonable neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por la Compañía se registra como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de la participación de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por la Compañía, la ganancia resultante se reconoce inmediatamente en otros ingresos, en el estado separado de resultados. Durante el período de medición (que es el plazo de un año desde la fecha de adquisición), la Compañía podrá, de forma retrospectiva, ajustar los importes reconocidos en la fecha de adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial de la plusvalía en una combinación de negocios, la plusvalía se mide al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La plusvalía no se amortiza, pero anualmente se realizan pruebas para identificar algún posible deterioro o cuando las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado.

A los efectos de las pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada (en la fecha de adquisición) a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo (UGEs) que se espera se beneficien de la combinación. Las UGEs a las que se ha asignado la plusvalía se desagregan de manera que el nivel en el que el deterioro se pruebe refleje el nivel más bajo al que la plusvalía es controlada a efectos de gestión interna.

Se reconocerá una pérdida por deterioro si el valor en libros de la UGE más la plusvalía asignada a la misma es mayor a su importe recuperable, en cuyo caso, se reducirá primero la plusvalía asignada, y cualquier deterioro remanente se aplicará a los demás activos de la UGE.

(i) *Activos intangibles*

Los activos intangibles representan los activos no monetarios identificables, y se adquieren por separado o mediante una combinación de negocios o generados internamente. Los activos intangibles de la Compañía se componen principalmente de las relaciones con depositantes, relaciones con clientes de tarjetas de crédito, relaciones con comercios afiliados, programas de cómputo y nombres comerciales.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se ha atribuido la plusvalía se analizan periódicamente para determinar si se han deteriorado. Este análisis se realiza al menos anualmente, o siempre que existan indicios de deterioro.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

El gasto de la amortización de los activos intangibles se presenta en el estado separado de resultados en el rubro de depreciación y amortización.

Los nombres comerciales son activos intangibles no amortizables.

(j) *Impuesto sobre la Renta*

El gasto por impuestos del período comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el estado separado de resultados en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el estado separado de resultados o directamente en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula con base en las leyes aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera en los países en los que opera la casa matriz y sus subsidiarias y en los que generan bases positivas imponibles. La Administración de la Compañía evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros separados. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía; impuestos diferidos no se reconocen si estos surgen de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, al momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o por aprobar en la fecha del estado separado de situación financiera y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que la Compañía pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que estas no vayan a revertir en un futuro previsible. Impuestos diferidos activos son reconocidos en diferencias temporales deducibles que surgen de inversiones en subsidiarias solo en la medida que es probable que las diferencias temporales se reverse en el futuro y de que existe suficiente ganancia imponible contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan sí, y solo sí, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, y que esta última permita a la Compañía pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta existente.

(k) *Estimación del valor razonable*

El valor razonable de un activo o pasivo financiero 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 (precio de salida).

La Compañía realiza la estimación del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Los distintos niveles de jerarquía se han definido como sigue:

- Nivel 1 – Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2 – Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los 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 y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3 – Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado reales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

(I) *Nueva Norma Internacional de Información Financiera (“NIIF”) aún no Adoptada.*

A la fecha de los estados financieros separados existen NIIF no adoptadas que aún no han sido aplicadas en su preparación:

- **NIIF 16 “Arrendamientos”**

La NIIF 16 Arrendamientos entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 Arrendamientos; la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento; la SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y la SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Compañía ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en la inversión en subsidiarias no consolidada, como se describe a continuación:

Arrendamientos en los que la Compañía es un arrendatario

La Compañía reconocerá los nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos principalmente de oficinas y sucursales bancarias.

La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará a partir del 1 de enero de 2019, debido a que la subsidiaria no consolidada de la Compañía reconocerá un gasto por depreciación, para los activos por derecho de uso, y adicionalmente gastos por intereses, para los pasivos por arrendamientos. Anteriormente, la subsidiaria no consolidada de la Compañía reconocía los gastos de arrendamiento operativo sobre una base de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Para aquellos arrendamientos registrados como financieros de conformidad con la NIC 17, no se espera un impacto significativo para la subsidiaria no consolidada de la Compañía producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Sin embargo, sobre la base de la información actualmente disponible, la subsidiaria no consolidada de la Compañía estima que al 1 de enero de 2019 reconocerá pasivos por arrendamientos entre \$232 millones y \$242 millones, y activos por derecho de uso entre \$233 millones y \$243 millones.

La Compañía no espera que la adopción de la NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con las cláusulas contractuales de las obligaciones financieras descritas en la Nota 10.

Transición

La Compañía aplicará la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Este enfoque establece que el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo inicial de las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se reexpresará la información presentada para el año 2018.

La Compañía planea aplicar la exención de la norma para arrendamientos existentes para dar continuidad a la definición de arrendamiento en la fecha de transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

El impacto de adoptar la norma el 1 de enero de 2019 puede cambiar con respecto al impacto estimado a la fecha, debido a que:

- La subsidiaria no consolidada de la Compañía no ha finalizado las pruebas y la evaluación de los controles operativos y de tecnología de la información (TI); y
- Las nuevas políticas contables están sujetas a cambios hasta que la Compañía presente sus primeros estados financieros consolidados que incluyen la fecha de la aplicación inicial.

(5) Administración de Riesgos

La administración de riesgos es parte fundamental de la Compañía para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés, así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia de la Compañía.

Clasificación de los activos financieros

Consulte la clasificación bajo NIIF 9 en la Nota 3 y las políticas de contabilidad en la Nota 4 (c).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre las partidas en el estado separado de situación financiera y las categorías de instrumentos financieros.

	VRCOUI - Instrumentos de deuda	CA	Total
2018			
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	0	770,319	770,319
Inversiones y otros activos al valor razonable	132,983,722	0	132,983,722
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	2,493,456	0	2,493,456
Otras cuentas por cobrar	0	<u>38,890,492</u>	<u>38,890,492</u>
Total de activos financieros	<u>135,477,178</u>	<u>39,660,811</u>	<u>175,137,989</u>
	Instrumentos de deuda disponibles para la venta	CA	Total
2017			
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	0	1,051,528	1,051,528
Inversiones y otros activos al valor razonable	228,311,121	0	228,311,121
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	3,254,329	0	3,254,329
Otras cuentas por cobrar	0	<u>31,119,582</u>	<u>31,119,582</u>
Total de activos financieros	<u>231,565,450</u>	<u>32,171,110</u>	<u>263,736,560</u>

Clasificación de los activos financieros en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez, y
- Riesgo de mercado

Para la gestión de dichos riesgos se ha definido un marco organizacional fundamentado en las regulaciones vigentes sobre la administración de riesgos. Este marco cuenta con políticas, procedimientos e infraestructura humana y técnica, para identificar, analizar y evaluar los riesgos, así como para la fijación de límites y controles adecuados, el monitoreo de la gestión de los riesgos y el cumplimiento de los límites definidos. Estas políticas y los sistemas de administración de riesgo periódicamente se revisan, actualizan e informan a los comités respectivos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado.

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración desarrolla un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

La administración y vigilancia periódica de los riesgos se realiza por medio del Comité de Inversiones y Junta Directiva.

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina, principalmente, de los depósitos en bancos y las inversiones al VRCOUI.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Compañía tiene un lineamiento que define el perfil general que debe tener el portafolio de inversiones y establece dos grandes niveles de límites máximos para controlar la exposición de las inversiones: límite a nivel de riesgo país y riesgo emisor. Los límites de riesgo país son establecidos con base en una escala de calificación interna y medidos como porcentajes del patrimonio de la Compañía o como montos absolutos. Además el lineamiento incluye las atribuciones y los esquemas de aprobación de nuevos límites o aumentos a los ya existentes.

Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la totalidad de pasivos financieros que mantiene la Compañía se encuentran clasificados a costo amortizado.

Las políticas contables de la Compañía en la clasificación de los instrumentos financieros bajo NIIF 9 se revelan en la Nota 4 (c). La aplicación de estas políticas resulta de la reclasificación y clasificación realizada la cual se presenta anteriormente y se explica a continuación:

- Ciertos títulos de deuda están mantenidos por la Compañía en diferentes portafolios para satisfacer necesidades de liquidez diaria. La Compañía busca minimizar los costos de las necesidades de liquidez, por lo tanto administra activamente la rentabilidad de la cartera. Ese retorno consiste en recolectar pagos contractuales, así como las ganancias y pérdidas de la venta de activos financieros. La estrategia de inversión resulta a menudo en la actividad de ventas que es significativa en el valor. La Compañía considera que bajo NIIF 9 estos activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es alcanzado recolectando pagos de flujos de efectivo contractuales y venta de activos financieros.
- Ciertos títulos de deuda no comercial están mantenidos por la Compañía en diferentes portafolios y son manejados con el objetivo de la realización de flujos de efectivo a través de la venta. La Compañía se centra principalmente en la información de valor razonable y utiliza esa información para evaluar el rendimiento de las inversiones para tomar decisiones.

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera depósitos en bancos

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por \$770,319 al 31 de diciembre de 2018 (2017: \$1,051,528). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, los cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo entre AAA y B, basado en las agencias Standard & Poor's o Fitch Ratings.

Calidad de cartera de inversiones y otros activos al valor razonable

La Compañía segrega la cartera de inversiones en inversiones y otros activos al VRRCR e inversiones al VRCOUI. Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones y otros activos al valor razonable totalizan \$ 135,477,178 (2017: \$ 231,565,450).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

Los otros activos al valor razonable con cambios en resultados incluyen instrumentos financieros derivados, los cuales al 31 de diciembre de 2018 ascendían a \$888,101 (2017: \$425,421).

- Instrumentos Derivados (Otros Activos)

La siguiente tabla muestra el análisis de las exposiciones de crédito de contraparte producto de operaciones con instrumentos financieros derivados. Las operaciones de derivados de la Compañía son generalmente garantizadas por dinero en efectivo. La totalidad de los instrumentos financieros derivados de la Compañía son transados en mercados extrabursátiles ("Over-the-Counter"). Para una mayor discusión de los instrumentos financieros derivados, ver la Nota 15.

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor Ncional</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor Ncional</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos	66,250,000	888,101	76,337,000	425,421
Pasivos	87,860,000	189,072	175,880,000	848,840

- Inversiones al VRCOUI

La calidad del crédito de instrumentos de liquidez e instrumentos financieros se monitorea según la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Standard & Poor's; el siguiente cuadro resume dichas calificaciones:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>PCE 12 meses</u>	<u>PCE vida esperada-Sin Deterioro</u>	<u>Total Inversiones al VRCOUI</u>	<u>Total de inversiones disponibles para la venta</u>
Gobiernos y Agencias				
Rango entre BB+ a BB-	<u>16,455,065</u>	<u>0</u>	<u>16,455,065</u>	<u>18,167,050</u>
Total Gobiernos y Agencias	<u>16,455,065</u>	<u>0</u>	<u>16,455,065</u>	<u>18,167,050</u>
Corporativos				
BBB-	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,065,304</u>
Rango BB+ a menos	<u>115,640,556</u>	<u>0</u>	<u>115,640,556</u>	<u>177,653,346</u>
Total Corporativos	<u>115,640,556</u>	<u>0</u>	<u>115,640,556</u>	<u>209,718,650</u>
Intereses por cobrar de inversiones al VRCOUI	<u>2,493,456</u>	<u>0</u>	<u>2,493,456</u>	<u>3,254,329</u>
Total de Inversiones	<u>134,589,077</u>	<u>0</u>	<u>134,589,077</u>	<u>231,140,029</u>

El 23 de febrero de 2018, se vendieron los títulos de los emisores de instrumentos de deuda pertenecientes a un mismo grupo económico que se declararon en bancarrota en el año 2016, al 31 de diciembre de 2017 la administración consideraba que estos instrumentos tenían evidencia objetiva de deterioro. Teniendo en cuenta que estos títulos formaban parte de los instrumentos cubiertos en la relación de la cobertura de valor razonable, las pérdidas ya se encontraban reconocidas en el estado separado de resultados (2017: \$11,567,183).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ**(Compañía Matriz solamente)**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados**(5) Administración de Riesgos, continuación*****Garantías y Otras mejoras para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero***

La Compañía mantiene garantías y otras mejoras para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros.

	Instrumento Financiero Derivado	2018	
		Sin garantía	Total
Inversiones y otros activos al valor razonable	<u>888,101</u>	<u>132,095,621</u>	<u>132,983,722</u>
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	<u>0</u>	<u>2,493,456</u>	<u>2,493,456</u>
		2017	
	Instrumento Financiero Derivado	Sin garantía	Total
Inversiones y otros activos al valor razonable	<u>425,421</u>	<u>227,885,700</u>	<u>228,311,121</u>
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	<u>0</u>	<u>3,254,329</u>	<u>3,254,329</u>

Provisión por PCE

Para una mayor discusión del modelo de cálculo de la PCE, ver la Nota 4 (c).

La siguiente tabla muestra una reconciliación de los saldos iniciales y finales del período al 31 de diciembre de 2018, del deterioro en activos financieros. Los montos comparativos al 31 de diciembre de 2017 representa la reserva para pérdida en activos financieros bajo NIIF 9.

Cuentas por cobrar	2018			Total	2017
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	0	0	0	0	0
Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo reexpresado al 1 de enero	0	0	0	0	0
Gasto de provisión – originación	<u>352,190</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>352,190</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>352,190</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>352,190</u>	<u>0</u>

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ**(Compañía Matriz solamente)**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados**(5) Administración de Riesgos, continuación*****Concentración del riesgo de crédito***

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. La concentración geográfica de depósitos en bancos está basada en la ubicación del deudor. En cuanto a las inversiones y derivados, está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros separados es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Inversiones al VRCOUI (*)</u>
Concentración por sector:			
Gobierno		0	16,797,249
Corporativo:			
Servicios		0	0
Industria alimentaria		0	7,766,419
Financiero		770,319	47,284,247
Telecomunicaciones		0	7,825,922
Transportes		0	0
Minería		0	51,269,749
Químicos		0	0
Otras industrias		0	3,645,491
Total por concentración sector		<u>770,319</u>	<u>134,589,077</u>
Concentración geográfica:			
Costa Rica		0	16,797,249
Panamá		401,310	0
Estados Unidos		369,009	0
Brasil		0	110,025,409
Colombia		0	0
Perú		0	7,766,419
Total por concentración geográfica		<u>770,319</u>	<u>134,589,077</u>

(*) Incluye los intereses por cobrar

	<u>2017</u>	<u>Depósitos en bancos</u>	<u>Inversiones al VRCOUI (*)</u>
Concentración por sector:			
Gobierno		0	18,509,234
Corporativo:			
Servicios		0	21,214,432
Industria alimentaria		0	10,643,236
Financiero		1,051,528	48,883,621
Telecomunicaciones		0	19,694,029
Transportes		0	24,396,683
Minería		0	50,971,613
Químicos		0	0
Otras industrias		0	36,827,181
Total por concentración sector		<u>1,051,528</u>	<u>231,140,029</u>
Concentración geográfica:			
Costa Rica		0	18,509,234
Panamá		212,328	0
Estados Unidos		839,200	0
Brasil		0	156,376,444
Colombia		0	45,611,115
Perú		0	10,643,236
Total por concentración geográfica		<u>1,051,528</u>	<u>231,140,029</u>

(*) Incluye los intereses por cobrar

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la Compañía. Esta contingencia (riesgo de liquidez) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

El manejo de la liquidez que lleva cabo la Compañía procura que pueda atender sus obligaciones de repago del servicio de sus obligaciones financieras conforme a los vencimientos y el esquema de pago programado. Al respecto, la Compañía ejerce un control constante sobre sus activos y pasivos de corto plazo. La liquidez de la Compañía es gestionada cuidadosamente y ajustada diariamente con base en el flujo estimado de la liquidez en escenario esperado y contingente.

Las mejores prácticas en la gestión de la liquidez de la Compañía cumplen como mínimo, con las políticas y directrices emitidas por la Administración y/o Junta Directiva y las obligaciones contractuales adquiridas. Estas mejores prácticas son fundamentalmente defensivas, en el sentido de que procuran mantener en todo momento, adecuados niveles de liquidez.

Información cuantitativa

La siguiente tabla detalla los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros y los activos financieros, los compromisos de préstamos no reconocidos y los desembolsos por derivados financieros en agrupaciones de vencimiento contractual desde el período remanente desde la fecha del estado separado de situación financiera:

Cifras en miles	2018						
	Valor Libros (1)	Total monto bruto nominal entradas/ (salidas)	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos							
Obligaciones financieras	156,039	(164,801)	0	0	(140,505)	(24,296)	0
Total de pasivos	<u>156,039</u>	<u>(164,801)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(140,505)</u>	<u>(24,296)</u>	<u>0</u>
Instrumentos derivados, pasivos:							
Contrato cobertura de valor razonable	189	(189)	(189)	0	0	0	0
	<u>189</u>	<u>(189)</u>	<u>(189)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos							
Depósitos en bancos	770	770	770	0	0	0	0
Inversiones al VRCOUI	134,589	178,741	1,080	411	18,510	158,740	0
Total de activos	<u>135,359</u>	<u>179,511</u>	<u>1,850</u>	<u>411</u>	<u>18,510</u>	<u>158,740</u>	<u>0</u>
Instrumentos derivados, activos:							
Contrato Cobertura de valor razonable	888	888	888	0	0	0	0
	<u>888</u>	<u>888</u>	<u>888</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(1) Incluye intereses por cobrar/pagar de activo/pasivo financiero

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

Cifras en miles	Valor <u>Libros (1)</u>	Total monto bruto nominal entradas/ (salidas)	2017				
			Hasta 1 <u>mes</u>	De 1 a 3 <u>meses</u>	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 <u>años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Pasivos							
Obligaciones financieras	315,827	(358,812)	0	0	(149,138)	(91,750)	(117,924)
Total de pasivos	<u>315,827</u>	<u>(358,812)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(149,138)</u>	<u>(91,750)</u>	<u>(117,924)</u>
Instrumentos derivados, pasivos:							
Contrato cobertura de valor razonable	849	(849)	(849)	0	0	0	0
	<u>849</u>	<u>(849)</u>	<u>(849)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos							
Depósitos en bancos	1,052	1,052	1,052	0	0	0	0
Inversiones al VRCOUI	231,140	273,737	1,803	1,077	9,200	242,560	19,097
Total de activos	<u>232,192</u>	<u>274,789</u>	<u>2,855</u>	<u>1,077</u>	<u>9,200</u>	<u>242,560</u>	<u>19,097</u>
Instrumentos derivados, activos:							
Contrato Cobertura de valor razonable	425	425	425	0	0	0	0
	<u>425</u>	<u>425</u>	<u>425</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

(1) Incluye intereses por cobrar / pagar de activo / pasivo financiero

La composición de la liquidez de la Compañía está representada en depósitos en bancos por valor de \$770,319 al 31 de diciembre de 2018 (2017: \$1,051,528).

La siguiente tabla muestra la disponibilidad de los activos financieros de la Compañía para apoyar el financiamiento futuro:

2018	Restringidos		No restringidos		Total
	Como colateral	Otros *	Disponible para colateral	Otros **	
Depósitos en bancos	0	0	0	770,319	770,319
Inversiones y otros activos al valor razonable	0	888,101	132,095,621	0	132,983,722
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	0	0	0	2,493,456	2,493,456
Activos no financieros	0	0	0	3,919,813,289	3,919,813,289
Total de activos	<u>0</u>	<u>888,101</u>	<u>132,095,621</u>	<u>3,923,077,064</u>	<u>4,056,060,786</u>
2017	Restringidos		No restringidos		Total
	Como colateral	Otros *	Disponible para colateral	Otros **	
Depósitos en bancos	0	0	0	1,051,528	1,051,528
Inversiones y otros activos al valor razonable	0	425,421	227,885,700	0	228,311,121
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	0	0	0	3,254,329	3,254,329
Activos no financieros	0	0	0	3,854,996,176	3,854,996,176
Total de activos	<u>0</u>	<u>425,421</u>	<u>227,885,700</u>	<u>3,859,302,033</u>	<u>4,087,613,154</u>

* Representa los activos no comprometidos, pero que la Compañía cree que, por razones legales o de otro tipo, está restringido el uso para asegurar financiamiento.

** Representa los activos que no están restringidos para su uso como garantía, pero la Compañía no consideraría como disponibles para asegurar financiamiento en el curso normal de los negocios.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

(c) Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado son aquellos que pueden ocasionar pérdidas originadas por movimientos adversos en los precios en los mercados financieros donde se mantengan posiciones. Comprende los siguientes riesgos:

- Riesgo de tasa de interés: es la posibilidad que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.
- Riesgo de tipo de cambio: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el tipo de cambio.

La Compañía administra su riesgo de mercado estableciendo cupos de contraparte para cada uno de los emisores de los títulos del portafolio y procesos de seguimiento a los precios de mercado del vector internacional (bonos renta fija emitidos en el exterior) publicados por Infovalmer en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas entre el suministrado por el proveedor de precios y el observado en el proveedor de precios Bloomberg. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor sobre las diferencias de precios más significativas y que estos sean revisados. Igualmente, se cuenta con un proceso semestral de análisis cualitativo de la liquidez de los precios de los bonos de renta fija emitidos en el exterior que busca determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

En adición, con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y tasa de cambio de las inversiones al valor razonable, se tienen implementadas estrategias de cobertura de valor razonable mediante la toma de posiciones en instrumentos derivados tales como forward sobre títulos de renta fija.

Riesgo de tasa de interés

Se resume a continuación la exposición del estado separado de situación financiera de la Compañía a los riesgos de tasa de interés. Los activos y pasivos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías de tiempo considerando la próxima fecha de revisión de tasa o la fecha de vencimiento, según corresponda:

2018	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en bancos	770,319	0	0	0	770,319
Inversiones y otros activos al valor razonable	0	12,848,101	120,135,621	0	132,983,722
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	0	2,493,456	0	0	2,493,456
Total activos	<u>770,319</u>	<u>15,341,557</u>	<u>120,135,621</u>	<u>0</u>	<u>136,247,497</u>
Obligaciones financieras	0	135,000,000	20,545,000	0	155,545,000
Intereses por pagar de las obligaciones	0	493,647	0	0	493,647
Total pasivos	<u>0</u>	<u>135,493,647</u>	<u>20,545,000</u>	<u>0</u>	<u>156,038,647</u>
Exposición al riesgo de tasa de interés	<u>770,319</u>	<u>(120,152,090)</u>	<u>99,590,621</u>	<u>0</u>	<u>(19,791,150)</u>

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

<u>2017</u>	<u>Sin exposición</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Depósitos en bancos	1,051,528	0	0	0	1,051,528
Inversiones y otros activos al valor razonable	0	425,421	0	227,885,700	228,311,121
Intereses por cobrar de inversiones al valor razonable	<u>0</u>	<u>3,254,329</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,254,329</u>
Total activos	<u>1,051,528</u>	<u>3,679,750</u>	<u>0</u>	<u>227,885,700</u>	<u>232,616,978</u>
Obligaciones financieras	0	134,896,394	67,478,173	112,285,000	314,659,567
Intereses por pagar de las obligaciones	<u>0</u>	<u>1,167,636</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,167,636</u>
Total pasivos	<u>0</u>	<u>136,064,030</u>	<u>67,478,173</u>	<u>112,285,000</u>	<u>315,827,203</u>
Exposición al riesgo de tasa de interés	<u>1,051,528</u>	<u>(132,384,280)</u>	<u>(67,478,173)</u>	<u>115,600,700</u>	<u>(83,210,225)</u>

Con base en lo anterior, se calcula la exposición del estado separado de situación financiera al riesgo de tasa de interés. La Compañía establece que el riesgo de tasa de interés debe medirse para cada moneda en que se mantengan los activos y los pasivos.

El riesgo de tasas se analiza tomando como base el análisis de brechas, con el fin de aproximar el cambio en el valor económico del estado separado de situación financiera de la Compañía y en el ingreso neto por intereses ante eventuales cambios en las tasas de interés de mercado. El valor económico de un instrumento representa una evaluación del valor actual de sus flujos netos de efectivo esperados, descontados para reflejar las tasas de mercado. Por extensión, el valor económico de un banco puede ser visto como el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de la entidad, definida como los flujos de efectivo esperados en los activos menos los flujos esperados de los pasivos. En este sentido, la perspectiva de valor económico refleja un punto de vista de la sensibilidad del valor neto del banco a las fluctuaciones en los tipos de interés.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(5) Administración de Riesgos, continuación

La estimación del impacto de las variaciones de las tasas de interés se lleva a cabo bajo un escenario de aumento o disminución de 100 puntos base en los activos y pasivos a cada uno de los diferentes plazos (movimiento paralelo de la curva). Se presenta a continuación un resumen del impacto en el valor económico de la Compañía y sobre el ingreso neto por intereses aplicando dichas variaciones:

	<u>Aumento de 100 bps ^{1/}</u>	<u>Disminución de 100 bps ^{1/}</u>
Impacto en valor económico		
2018		
Promedio del año	1,740,863	(1,740,863)
Máximo del año	4,016,674	(4,016,674)
Mínimo del año	6,292,485	(6,292,485)
	1,740,863	(1,740,863)
2017	6,292,485	(6,292,485)
Promedio del año	9,593,601	(9,593,601)
Máximo del año	13,401,402	(13,401,402)
Mínimo del año	6,292,485	(6,292,485)
Impacto en ingreso neto por intereses		
2018		
Promedio del año	(879,340)	879,340
Máximo del año	(1,019,430)	1,019,430
Mínimo del año	(879,340)	879,340
	(1,159,521)	1,159,521
2017	(1,159,521)	1,159,521
Promedio del año	(1,412,260)	1,412,260
Máximo del año	(1,159,521)	1,159,521
Mínimo del año	(1,546,027)	1,546,027

^{1/} De acuerdo a la naturaleza de los instrumentos a la vista, la sensibilidad de los ingresos y gastos anuales de una disminución o aumento en las tasas para las divisas con tasas menores a 1% se mide usando una variación de 25 puntos base.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La administración de la Compañía es responsable del desarrollo, la selección, la revelación de las políticas y estimaciones contables críticas y la aplicación de estas de manera consistentes con los supuestos seleccionados y relacionados con las incertidumbres de estimación significativas.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros y Derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valorización. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado.

En la medida posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, insumos tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren de estimaciones por la Administración. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Deterioro de Inversiones Disponibles para la Venta

La Compañía determina que sus inversiones en instrumentos de capital tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. La determinación sobre si la disminución es significativa o prolongada requiere de juicio.

Adicionalmente, en títulos de deuda el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y en flujos de efectivo operativos y financieros.

(7) Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado separado de flujos de efectivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en bancos, menores a 90 días	<u>770,319</u>	<u>1,051,528</u>
Total de depósitos en bancos	<u>770,319</u>	<u>1,051,528</u>

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(8) Inversiones y Otros Activos al Valor Razonable

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones y otros activos al valor razonable por \$135,477,178 (2017: \$231,565,450) se detallan como sigue:

(a) *Otros activos al valor razonable con cambios en resultados*

Los otros activos al valor razonable con cambios en resultados incluyen instrumentos financieros derivados.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Instrumentos financieros derivados (Nota16)	<u>888,101</u>	<u>425,421</u>
	<u>888,101</u>	<u>425,421</u>

(b) *Inversiones al VRCOUI (2017: Disponibles para la Venta)*

La cartera de inversiones al VRCOUI (2017: Disponibles para la Venta) se detalla como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos de gobierno y agencias:		
Otros gobiernos	<u>16,455,065</u>	<u>18,167,050</u>
	16,455,065	18,167,050
Bonos corporativos	115,640,556	209,718,650
Intereses por cobrar de inversiones al VRCOUI	<u>2,493,456</u>	<u>3,254,329</u>
Total de inversiones	<u>134,589,077</u>	<u>231,140,029</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones al VRCOUI por un total de \$83,829,292 (2017: \$108,619,860). Estas ventas generaron una ganancia neta de \$295,892 (2017: pérdida neta \$(202,743)).

Al 31 de diciembre de 2018 no se tienen inversiones al VRCOUI entregados en garantía, (2017: no se tienen valores disponibles para la venta entregados en garantía).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ**(Compañía Matriz solamente)**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados**(9) Inversión en Subsidiaria no Consolidada**

La inversión en la subsidiaria no consolidada, BAC Credomatic Inc., se presenta bajo el método de participación patrimonial.

A continuación se presenta un resumen de la posición financiera de la subsidiaria no consolidada:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos	<u>22,751,749,708</u>	<u>22,018,101,818</u>
Pasivos	<u>20,059,948,932</u>	<u>19,389,637,743</u>
Patrimonio	<u>2,691,800,776</u>	<u>2,628,464,075</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingreso por intereses	<u>1,831,899,395</u>	<u>1,701,678,448</u>
Otros ingresos, neto	<u>854,701,917</u>	<u>752,020,093</u>
Utilidad neta	<u>403,874,669</u>	<u>373,559,485</u>

(10) Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras se detallan a continuación:

<u>2018</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en Libros</u>
Pagaderas en dólares de E.U.A.:			
Tasa Fija	5.00% a 5.50%	2023	20,545,000
Tasa Flotante	Libor a 6 meses + 1.45%	2019	<u>135,000,000</u>
Sub total de obligaciones financieras			<u>155,545,000</u>
Intereses por pagar de obligaciones financieras			<u>493,647</u>
Total de obligaciones financieras a costo amortizado			<u>156,038,647</u>
<u>2017</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en Libros</u>
Pagaderas en dólares de E.U.A.:			
Tasa Fija	5.00% a 5.50%	2023	112,285,000
Tasa Flotante	Libor a 6 meses + 3.25%	2019	<u>202,374,567</u>
Sub total de obligaciones financieras			<u>314,659,567</u>
Intereses por pagar de obligaciones financieras			<u>1,167,636</u>
Total de obligaciones financieras a costo amortizado			<u>315,827,203</u>

La Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus obligaciones financieras.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(11) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Instrumentos financieros derivados	189,072	848,840
Otros – cargos por custodia	3,853	6,305
Otros – honorarios	56,370	0
Otros – gastos	154	0
	<u>249,449</u>	<u>855,145</u>

(12) Acciones Comunes

El capital autorizado en acciones de la Compañía, está representado por 79,194,053 acciones autorizadas y 77,443,101 acciones emitidas y en circulación (2017: 79,194,053 acciones autorizadas y 77,443,101 acciones emitidas y en circulación) con un valor nominal de \$37 por acción.

(13) Otras Pérdidas Integrales

La siguiente tabla presenta los componentes y cambios de las otras pérdidas integrales acumuladas al 31 de diciembre de 2018.

	Conversión de operaciones en moneda extranjera	Ganancias (pérdida) no realizada en valores	PCE Inversiones al VRCOUI ⁽¹⁾	Total otras pérdidas integrales acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(148,699,133)	(2,051,494)	0	(150,750,627)
Otras pérdidas integrales antes de reclasificaciones	(32,782,394)	(1,258,673)	0	(34,041,067)
Montos reclasificados de otras pérdidas integrales y relativos a activos clasificados como mantenidos para la venta	0	(1,780,620)	0	(1,780,620)
Plan de beneficios a empleados – cambio en efecto actuarial	0	(965,912)	0	(965,912)
Otras pérdidas integrales netas del año	<u>(32,782,394)</u>	<u>(4,005,205)</u>	<u>0</u>	<u>(36,787,599)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>(181,481,527)</u>	<u>(6,056,699)</u>	<u>0</u>	<u>(187,538,226)</u>
Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero	0	0	(3,174,883)	(3,174,883)
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018	<u>(181,481,527)</u>	<u>(6,056,699)</u>	<u>(3,174,883)</u>	<u>(190,713,109)</u>
Otras pérdidas integrales antes de reclasificaciones	(107,216,732)	(1,037,389)	0	(108,254,121)
Montos reclasificados de otras pérdidas integrales y relativos a activos clasificados como mantenidos para la venta	0	(96,023)	0	(96,023)
Plan de beneficios a empleados – cambio en efecto actuarial	0	(1,488,078)	0	(1,488,078)
Otras pérdidas integrales netas del año	<u>(107,216,732)</u>	<u>(2,621,490)</u>	<u>0</u>	<u>(109,838,222)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(288,698,259)</u>	<u>(8,678,189)</u>	<u>(3,174,883)</u>	<u>(300,551,331)</u>

(1) Corresponde al cálculo del método de participación patrimonial, sobre los impactos reconocidos por NIIF 9 de la subsidiaria no consolidada.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(14) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

Las ganancias en instrumentos financieros, neta incluidas en el estado separado de resultados, se resume a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida neta en ventas de inversiones al VRCOUI	295,892	(202,743)
Ganancia neta en valor razonable de instrumentos financieros	<u>(1,055,858)</u>	<u>(702,694)</u>
	<u>(759,966)</u>	<u>(905,437)</u>

(15) Otros Gastos

Los otros gastos incluidos en el estado separado de resultados, se resumen a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mantenimiento de programas de cómputo y licencias	10,302	30,841
Correo	105	391
Otros	<u>736</u>	<u>805</u>
	<u>11,143</u>	<u>32,037</u>

(16) Instrumentos Financieros Derivados

En el curso normal del negocio, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados de valor razonable principalmente para propósitos de gestión de riesgos y de cobertura contable en sus actividades de administración del estado separado de situación financiera. La Compañía no utiliza sus instrumentos derivados para especulación. El valor razonable de los instrumentos derivados se incluye en otros activos, y en otros pasivos en el estado separado de situación financiera, y el cambio neto de cada una de estas cuentas se refleja en el estado separado de utilidades integrales.

La Compañía utiliza operaciones forward sobre títulos para mitigar la exposición al cambio en el valor de mercado de bonos de renta fija. Estas operaciones forward son derivados, no estandarizados, realizados con partes relacionadas para vender una cantidad específica de un determinado título en una fecha futura, fijando en la fecha de celebración, el precio y la modalidad de entrega. La liquidación del instrumento en la fecha de cumplimiento se produce por liquidación de diferencias.

De esta manera, la Compañía genera una rentabilidad del portafolio a la tasa de compra, mitigando la exposición generada por cambios en el precio de los bonos que lo conforman.

Al 31 de diciembre de 2018, los contratos de instrumentos derivados están garantizados con depósitos a plazo por \$68,740,753 (2017: \$67,087,180) colocados en una entidad relacionada de la Compañía.

El coeficiente de regresión que mide la correlación entre las variables en la regresión es al menos 0.8. La pendiente de la línea de regresión está dentro de un rango de 0.8 – 1.25.

El nivel de confianza de la pendiente es de al menos al 95%.

No hubo fuentes de ineficiencias en esta relación de cobertura.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ**(Compañía Matriz solamente)**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados**(16) Instrumentos Financieros Derivados, continuación**

Para instrumentos derivados que son designados y califican como cobertura de riesgo de valor razonable, la ganancia o pérdida de los instrumentos derivados así como la ganancia o pérdida de las inversiones sujetas a cobertura son compensadas y se presentan en el estado separado de resultados. La siguiente tabla presenta las ganancias o pérdidas de los instrumentos de cobertura vigentes y las partidas cubiertas vigentes.

	<u>Valor Nocional</u>	<u>Instrumento de cobertura</u> <u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado separado de situación</u>	<u>Cambio en el valor razonable (1)</u>
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		
2018					
Riesgo de valor razonable				Otros activos al valor razonable con cambio en resultados / otros pasivos	
Contrato forward venta de títulos ⁽²⁾	<u>154,110,000</u>	<u>888,101</u>	<u>(189,072)</u>		<u>699,029</u>
	<u>Valor Nocional</u>	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado separado de situación</u>	<u>Cambio en el valor razonable (1)</u>
		<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		
2017					
Riesgo de valor razonable				Otros activos al valor razonable con cambio en resultados / otros pasivos	
Contrato forward venta de títulos ⁽²⁾	<u>252,217,000</u>	<u>425,421</u>	<u>(848,840)</u>		<u>(423,419)</u>

(1) Corresponde al cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineficacia de la cobertura

(2) El vencimiento remanente de valor nocional de estos contratos es menor a 3 meses.

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida cubierta</u>	<u>Cambio en el valor razonable (1)</u>
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Partida en el estado separado de situación</u>	
2018				
Riesgo de valor razonable				
Bonos de Gobierno y Corporativos	<u>132,095,621</u>	<u>0</u>	Inversiones al VRCOUI	<u>(729,402)</u>
	<u>Valor en Libros</u>		<u>Partida en el estado separado de situación</u>	<u>Cambio en el valor razonable (1)</u>
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>		
2017				
Riesgo de valor razonable				
Bonos de Gobierno y Corporativos	<u>227,885,700</u>	<u>0</u>	Inversiones disponibles para la venta	<u>355,165</u>

(1) Corresponde al cambio en el valor razonable utilizado para calcular ineficacia de la cobertura

Al 31 de diciembre de 2018, los instrumentos de cobertura presentan un resultado acumulado de \$9,245,547 (2017: \$(24,498,613)). Los resultados en las partidas cubiertas, al 31 de diciembre de 2018 son de \$(10,301,405) (2017: \$23,795,919).

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(16) Instrumentos Financieros Derivados, continuación

De acuerdo a lo establecido en los contratos forward, suscritos a partir del 1° de julio de 2015, cada vez que se llegue al “Valuation Date” se activa el mecanismo de cancelación originado del resultado entre el portafolio cubierto y el portafolio de derivados contrato FWD. La Compañía no ha desembolsado ni recibido efectivo por este concepto. Al 31 de diciembre de 2018, las cuentas por cobrar acumuladas son de \$38,890,492 (2017: \$31,119,582).

(17) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

La Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u otra obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimientos, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios de la Compañía acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo. Los juicios son desarrollados por la Compañía con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de caja esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o que no reflejen los valores futuros. Además, mientras que la Compañía considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

Instrumentos Financieros Registrados al Valor Razonable

Medición del Valor Razonable Recurrente

La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizadas para valorar instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación general de dichos instrumentos de acuerdo a la jerarquía de valor razonable.

Valores

Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de Nivel 1 incluyen bonos de gobiernos y agencias altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas. Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el Nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(17) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Por lo tanto, en la valoración de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones con instrumentos similares o análisis de tasas de morosidad o recuperación

Derivados

La mayor parte de los derivados utilizados por la Compañía se ejecutan “over-the-counter” y, por lo tanto, son valorados utilizando técnicas de valoración ya que no hay precios de mercado disponibles para dichos instrumentos. La técnica de valuación y las variables utilizadas dependen del tipo de derivado y de su naturaleza. Los supuestos claves utilizados en los modelos dependen del tipo de derivado y la naturaleza del instrumento subyacente e incluyen el período al vencimiento y parámetros de mercado como curvas de rendimientos y tasas de interés, el precio “spot” del instrumento subyacente, volatilidad, calidad de crédito de la contraparte y correlación. Además, muchos modelos no contienen un alto nivel de subjetividad, ya que las metodologías utilizadas en los modelos no requieren de juicios significativos y los supuestos del modelo son directamente observables de cotizaciones de mercados activos; tal es el caso de los canjes de tasas de interés simples. Dichos instrumentos están generalmente categorizados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Dentro de una operación forward sobre títulos, la entidad tiene una obligación (precio forward de venta pactado) y un derecho (valor de mercado o precio justo de intercambio del título). Para cuantificar las ganancias o pérdidas, en este tipo de instrumentos se establece la diferencia entre el valor presente del precio pactado en la operación y el precio justo de intercambio del título o valor en el día de la valoración.

La metodología de valoración utilizada para las operaciones forward sobre títulos valores, se basa en la práctica financiera comúnmente aceptada de traer a valor presente los flujos (obligaciones y derechos) futuros involucrados en la operación.

Los flujos u obligaciones a futuro, se descuentan utilizando la tasa de interés más líquida que exista en el estado al que pertenezca la moneda en la cual está denominado el instrumento. Específicamente se viene utilizando como tasas de descuento las obtenidas a partir de una interpolación lineal de las tasas “London InterBank Offered Rate” (Libor) para los períodos pertinentes.

La metodología utiliza insumos publicados por el proveedor de precios Infovalmer. Estas operaciones están categorizadas en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Para la incorporación del riesgo de crédito de los instrumentos derivados de la Compañía, se decidió llevar a cabo bajo la premisa de afectación de la tasa de descuento, dentro de la valuación de dichos instrumentos a la fecha de cierre correspondiente.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(17) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

El ajuste por riesgo de crédito para los portafolios de derivados se cuantifica con base en cada contrato de forma individual y/o por un grupo de instrumentos, esto es, derecho a compensar posiciones activas y pasivas con una misma contraparte. Cada contrato contempla todos los flujos de caja futuros que hacen parte de la estructura financiera de cada posición. Igualmente, se analiza el neto de las posiciones activas y pasivas con cada contraparte. Un derecho de compensación es el derecho legal de un deudor, por medio de un contrato o de alguna otra manera, a cumplir la totalidad o una parte de la deuda a un tercero aplicando contra la deuda una cantidad que la otra parte le debe al deudor.

Para la valoración de los derivados de la Compañía se descuentan los flujos futuros de cada forward utilizando la curva de descuento asociada a la moneda origen del subyacente (publicada por el proveedor de precios Infovalmer), añadiendo el spread de crédito que corresponde a la diferencia sobre curvas de rendimiento en emisiones de bonos y curvas cero riesgo de crédito por moneda. Los spreads de crédito se obtienen del proveedor de información financiera Bloomberg. Este procedimiento se realiza diariamente y el impacto se calcula comparando el resultado de la valoración con el ajuste de riesgo de crédito de la contraparte y el propio con respecto a la valorización sin riesgo de crédito.

Los activos y pasivos registrados al valor razonable en forma recurrente, incluyendo los instrumentos financieros para los cuales la Compañía eligió la opción del valor razonable, se resumen a continuación:

	Cotizaciones de Precios en Mercados Activos para Instrumentos Idénticos (Nivel 1)	Otros Supuestos Significativos Observables (Nivel 2)	Saldo 2018
Activos			
Inversiones al VRCOUI:			
Bonos de gobiernos	0	16,455,065	16,455,065
Bonos corporativos	<u>0</u>	<u>115,640,556</u>	<u>115,640,556</u>
Total inversiones al VRCOUI	<u>0</u>	<u>132,095,621</u>	<u>132,095,621</u>
Derivados:			
Cobertura de valor razonable (forward venta de títulos)	<u>0</u>	<u>888,101</u>	<u>888,101</u>
Total de activos	<u>0</u>	<u>132,983,722</u>	<u>132,983,722</u>
Pasivos			
Derivados:			
Cobertura de valor razonable (forward venta de títulos)	<u>0</u>	<u>189,072</u>	<u>189,072</u>
Total de pasivos	<u>0</u>	<u>189,072</u>	<u>189,072</u>

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ
(Compañía Matriz solamente)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(17) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

	Cotizaciones de Precios en Mercados Activos para Instrumentos Idénticos <u>(Nivel 1)</u>	Otros Supuestos Significativos Observables <u>(Nivel 2)</u>	Saldo <u>2017</u>
Activos			
Inversiones Disponibles para la Venta			
Bonos de gobiernos	0	18,167,050	18,167,050
Bonos corporativos	<u>76,930,194</u>	<u>132,788,456</u>	<u>209,718,650</u>
Total valores Disponibles para la Venta	<u>76,930,194</u>	<u>150,955,506</u>	<u>227,885,700</u>
Derivados:			
Cobertura de valor razonable (forward venta de títulos)	0	425,421	425,421
Total de activos	<u>76,930,194</u>	<u>151,380,927</u>	<u>228,311,121</u>
Pasivos			
Derivados:			
Cobertura de valor razonable (forward venta de títulos)	0	848,840	848,840
Total de pasivos	<u>0</u>	<u>848,840</u>	<u>848,840</u>

Las políticas contables de la Compañía incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

Durante el año 2018, hubo transferencias desde el Nivel 1 hacia el Nivel 2, de acuerdo con el concepto experto emitido por el Front Office.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, revelaciones adicionales

El valor razonable de dichos instrumentos se ha derivado, en parte, por los supuestos utilizados por la administración, el monto y el tiempo estimado de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento estimadas. Diferentes supuestos podrían impactar significativamente estos estimados de valor razonable. Por ello, el valor neto realizable podría ser materialmente diferente de los estimados presentados abajo. Además, los estimados son solo indicativos del valor de un instrumento financiero individual y no deberían considerarse un indicativo del valor razonable de la Compañía.

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de diciembre de 2018 no se registran a valor razonable en el estado separado de situación financiera de la Compañía:

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

- (a) *Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable:* Incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo, están valorados a su valor en libros reportado en el estado separado de situación financiera, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto plazo hasta el vencimiento de estos instrumentos.

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ**(Compañía Matriz solamente)**

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados**(17) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

(b) *Obligaciones:* El valor razonable se estima basándose en las tasas de interés vigentes para deudas con vencimientos similares y ajustadas para reflejar la calificación del crédito de la Compañía y sus garantías.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos y Bonos de Gobierno y Agencias	Precios cotizados en mercados activos.	(1,2)
Instrumentos financieros derivados de valor razonable	Precios cotizados en mercados activos. Curva de descuento libor-dólar publicada por proveedor de precios. Spreads de crédito obtenido de las emisiones de bonos de las contrapartes involucradas en el derivado.	(2)

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros antes descritos (y que no son revelados en otra parte de los estados financieros separados), en el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, se presenta a continuación:

2018	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Valor en Libros
Activos financieros				
Depósitos en bancos	<u>770,319</u>	<u>0</u>	<u>770,319</u>	<u>770,319</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones	<u>0</u>	<u>157,208,352</u>	<u>157,208,352</u>	<u>155,545,000</u>
2017	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable	Valor en Libros
Activos financieros				
Depósitos en bancos	<u>1,051,528</u>	<u>0</u>	<u>1,051,528</u>	<u>1,051,528</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones	<u>0</u>	<u>325,165,982</u>	<u>325,165,982</u>	<u>314,659,567</u>

LEASING BOGOTÁ, S. A. PANAMÁ

(Compañía Matriz solamente)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Separados

(20) Aspectos Regulatorios, continuación

Al 31 de diciembre de 2018, las operaciones bancarias de las subsidiarias de la Compañía cumplen con todos los requisitos de suficiencia patrimonial en los países donde opera, los cuales varían de 8.00% hasta 12.00% y otros requerimientos regulatorios.

Reservas patrimoniales

Las subsidiarias de la Compañía se encuentran sujetas en varios países en los que opera a reservas dinámicas sobre la cartera de préstamos por cobrar. Adicionalmente, debe constituir reservas patrimoniales sobre los bienes recibidos en dación de pago. Ambos rubros se apropian de las utilidades retenidas.

El saldo acreedor de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos a los porcentajes mínimos de adecuación de capital establecidos.

La provisión sobre los bienes recibidos en dación de pago se realiza de forma progresiva dentro de un rango de 10% a partir del primer año de inscripción hasta un 90% al quinto año de adjudicación.

Al 31 de diciembre del 2018, el total de reservas patrimoniales regulatorias de las subsidiarias de la Compañía asciende a \$208,788,982 (2017: \$203,691,400).