

GRUPO ALIADO, S. A.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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



GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2019	2018
Efectivo y efectos de caja		2,689,923	3,052,894
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		16,031,787	15,110,914
A la vista - extranjeros		16,721,193	4,669,309
A plazo - locales		212,286,994	271,384,668
A plazo - extranjeros		215,899,254	205,200,000
Total de depósitos en bancos		460,939,228	496,364,891
Intereses por cobrar		437,570	300,685
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	8	464,066,721	499,718,470
Valores a valor razonable con cambios en resultados		3,524,524	0
Valores disponibles para la venta	9	0	199,632,802
Valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	9, 23	87,719,652	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	0	1,000,000
Valores a costo amortizado	9	105,619,156	0
Préstamos a costo amortizado:			
Sector interno		1,656,214,938	1,578,262,982
Sector externo		332,769,339	307,518,690
		1,988,984,277	1,885,781,672
Reserva para pérdida en préstamos		(16,390,817)	(12,953,869)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		(5,063,229)	(4,751,117)
Intereses por cobrar		11,650,322	10,773,570
Préstamos a costo amortizado	10, 24	1,979,180,553	1,878,850,256
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	21,704,146	16,235,502
Intereses por cobrar		534,842	2,050,455
Activos mantenidos para la venta	12	6,931,872	460,000
Gastos pagados por anticipado		14,225,770	8,146,843
Obligaciones de clientes por aceptaciones		156,358,311	109,922,718
Impuesto sobre la renta diferido	7	2,841,469	2,620,303
Deudores varios - operaciones de seguros		6,961,830	8,507,625
Otros activos	13	5,106,092	5,606,066
Total de otros activos		192,960,186	137,314,010
Total de activos		2,854,774,938	2,732,751,040

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

<u>Pasivos y patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		92,270,071	95,413,723
A la vista - extranjeros		23,563,503	17,718,883
De ahorros		30,483,939	22,818,693
A plazo fijo - locales		1,290,792,736	1,245,244,147
A plazo fijo - extranjeros		330,008,578	284,950,394
Intereses por pagar		19,165,490	15,746,911
Total de depósitos de clientes	24	<u>1,786,284,317</u>	<u>1,681,892,751</u>
Financiamientos recibidos	14	362,798,564	364,243,819
Bonos corporativos por pagar	15, 24	191,697,936	248,874,722
Giros, cheques de gerencia y certificados		2,783,067	2,988,469
Aceptaciones pendientes		156,358,311	109,922,718
Impuesto diferido	7	588,263	386,403
Operaciones de seguros		15,781,952	15,391,626
Otros pasivos	16	28,760,749	26,669,051
Total de otros pasivos		<u>204,272,342</u>	<u>155,358,267</u>
Total de pasivos		<u>2,545,053,159</u>	<u>2,450,369,559</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	110,703,500	70,703,500
Acciones suscritas por cobrar	17	(40,000,000)	0
Acciones preferidas	18	30,000,000	30,000,000
Reservas		36,078,134	28,059,144
Utilidades no distribuidas		171,386,759	151,983,822
Total de la participación controladora		<u>308,168,393</u>	<u>280,746,466</u>
Participación no controladora en subsidiaria		1,553,386	1,635,015
Total de patrimonio		<u>309,721,779</u>	<u>282,381,481</u>
Compromisos y contingencias	22, 24		
Total de pasivos y patrimonio		<u>2,854,774,938</u>	<u>2,732,751,040</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por intereses:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	24	141,908,573	132,253,485
Depósitos a plazo		7,246,408	3,648,508
Inversiones		<u>10,629,277</u>	<u>11,843,249</u>
Total de ingresos por intereses		<u>159,784,258</u>	<u>147,745,242</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		72,521,735	64,181,151
Financiamientos		19,510,571	11,598,216
Bonos		<u>11,273,318</u>	<u>12,904,802</u>
Total de gastos por intereses		<u>103,305,624</u>	<u>88,684,169</u>
Ingreso neto por intereses, antes de provisiones		56,478,634	59,061,073
Provisiones por deterioro en activos financieros:			
Provision para pérdidas en préstamos	10	3,148,221	4,307,862
(Reversión de) provisión para inversiones en valores		(313,083)	150,000
Otras provisiones		<u>337,969</u>	<u>0</u>
Ingreso neto por intereses, después de provisiones		<u>53,305,527</u>	<u>54,603,211</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Comisiones ganadas	19, 24	6,924,284	8,085,202
Gasto de comisiones	24	(4,361,412)	(4,423,835)
Ganancia en venta de inversiones	9	434,384	490,092
Ganancia en valores a VRCCR		194,476	0
Provisión de activos mantenidos para la venta		0	(1,600,795)
Primas de seguros, neto		2,953,015	2,694,223
Otros ingresos	20	<u>1,899,939</u>	<u>1,723,759</u>
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>8,044,686</u>	<u>6,968,646</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	24	13,161,561	12,238,216
Honorarios profesionales		2,029,901	1,348,984
Propaganda y promoción		438,399	373,491
Alquileres	22, 24	158,426	148,400
Viajes y transporte		252,226	255,402
Papelería y útiles de oficina		182,612	245,559
Impuestos varios		2,113,127	2,151,399
Depreciación y amortización	11	1,610,822	1,447,865
Otros	21	<u>6,716,630</u>	<u>6,142,606</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>26,663,704</u>	<u>24,351,922</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		34,686,509	37,219,935
Impuesto sobre la renta	7	(2,218,213)	(5,443,998)
Utilidad neta		<u>32,468,296</u>	<u>31,775,937</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora en subsidiaria		32,171,180	31,339,331
Participación no controladora en subsidiaria		<u>297,116</u>	<u>436,606</u>
Utilidad neta		<u>32,468,296</u>	<u>31,775,937</u>

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta		32,468,296	31,775,937
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a los resultados de las operaciones:			
Cambios en el valor razonable de las acciones		(26,565)	0
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en el valor razonable de los valores disponibles para la venta		0	(2,547,320)
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda		885,144	150,000
Transferencia a resultados por venta de valores		(434,384)	(490,092)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del año		<u>424,195</u>	<u>(2,887,412)</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>32,892,491</u>	<u>28,888,525</u>
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		32,603,223	28,449,884
Participación no controladora en subsidiaria		289,268	438,641
Total de utilidades integrales		<u>32,892,491</u>	<u>28,888,525</u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

Nota	RESERVAS														
	Acciones Comunes		Acciones suscritas por cobrar	Acciones preferidas	Provisión dinámica regulatoria	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Reserva regulatoria de seguros	Reserva para instrumentos financieros	Revaluación de Inmueble	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora en subsidiaria	Total	
	Acciones Emitidas	Capital adicional Pagado													
Saldo al 30 de junio de 2017	70,703,500	0	0	30,000,000	26,055,060	0	1,188,173	704,551	1,710,828	0	129,849,288	260,211,400	1,661,127	261,872,527	
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31,339,331	31,339,331	436,606	31,775,937	
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,549,355)	0	0	(2,549,355)	2,035	(2,547,320)	
Transferencia a resultados por deterioro de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	150,000	0	0	150,000	0	150,000	
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	(490,092)	0	0	(490,092)	0	(490,092)	
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,889,447)	0	0	(2,889,447)	2,035	(2,887,412)	
Total de (pérdidas) utilidades integrales del año	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,889,447)	0	0	(2,889,447)	438,641	(2,888,806)	
Otras transacciones de patrimonio:															
Exceso de reserva regulatoria de crédito	0	0	0	0	0	205,219	0	0	0	0	(205,219)	0	0	0	
Provisión dinámica regulatoria	0	0	0	0	754,825	0	0	0	0	0	(754,825)	0	0	0	
Reserva regulatoria de seguros	0	0	0	0	0	0	329,935	0	0	0	(329,935)	0	0	0	
Total de otras transacciones de patrimonio	0	0	0	0	754,825	205,219	329,935	0	0	0	(1,289,979)	0	0	0	
Transacciones con los accionistas:															
Dividendos pagados de acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,546,147)	(5,546,147)	(464,753)	(6,010,900)	
Dividendos pagados de acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,281,250)	(2,281,250)	0	(2,281,250)	
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(87,421)	(87,421)	0	(87,421)	
Total de transacciones con los accionistas		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(7,914,818)	(7,914,818)	(464,753)	(8,379,571)	
Saldo al 30 de junio de 2018		70,703,500	0	30,000,000	26,809,885	0	1,393,392	1,034,486	(1,178,619)	0	151,983,822	280,746,466	1,635,015	282,381,481	
Impacto de adopción de NIIF 9 al 01 de julio de 2018 (nota 3)		0	0	0	0	0	0	0	1,722,115	0	(3,866,839)	(2,144,724)	0	(2,144,724)	
Saldo ajustado al 1 de julio de 2018 (No auditado)		70,703,500	0	30,000,000	26,809,885	0	1,393,392	1,034,486	543,496	0	148,116,983	278,601,742	1,635,015	280,236,757	
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	32,171,180	32,171,180	297,116	32,468,296	
Otras utilidades (pérdidas) integrales:															
Cambios en el valor razonable de las acciones		0	0	0	0	0	0	0	(18,394)	0	0	(18,394)	(8,171)	(26,565)	
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de deuda		0	0	0	0	0	0	0	884,821	0	0	884,821	323	885,144	
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	0	0	0	0	(434,384)	0	0	(434,384)	0	(434,384)	
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	0	0	0	0	432,043	0	0	432,043	(7,848)	424,195	
Total de utilidades integrales del año		0	0	0	0	0	0	0	432,043	0	32,171,180	32,603,223	289,268	32,892,491	
Otras transacciones de patrimonio:															
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	0	0	0	(1,271,855)	0	0	0	1,271,855	0	0	0	
Reserva regulatoria para bienes adjudicados		0	0	0	0	46,000	0	0	0	0	(46,000)	0	0	0	
Superávit por revaluación		0	0	0	0	0	0	0	0	6,501,776	0	6,501,776	0	6,501,776	
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles		0	0	0	0	0	0	0	0	(195,053)	0	(195,053)	0	(195,053)	
Provisión dinámica regulatoria		0	0	0	420,052	0	0	0	0	0	(420,052)	0	0	0	
Reserva regulatoria de seguros		0	0	0	0	0	363,912	0	0	0	(363,912)	0	0	0	
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	0	420,052	46,000	(1,271,855)	363,912	0	6,306,723	441,891	6,306,723	0	6,306,723	
Transacciones con los accionistas:															
Emisión de acciones comunes	29	23,000,000	17,000,000	(40,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dividendos pagados de acciones comunes	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,906,188)	(6,906,188)	(370,897)	(7,277,085)	
Dividendos pagados de acciones preferidas	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,281,250)	(2,281,250)	0	(2,281,250)	
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0	0	(155,857)	(155,857)	0	(155,857)	
Total de transacciones con los accionistas		23,000,000	17,000,000	(40,000,000)	0	0	0	0	0	0	(9,343,295)	(9,343,295)	(370,897)	(9,714,192)	
Saldo al 30 de junio de 2019		93,703,500	17,000,000	(40,000,000)	30,000,000	27,229,937	46,000	121,537	1,398,398	975,539	6,306,723	171,386,759	308,168,393	1,553,386	309,721,779

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		32,468,296	31,775,937
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas de préstamos		3,148,221	4,307,862
Deterioro de inversiones en valores		(313,083)	150,000
Otras provisiones		337,969	0
Provisión de activos mantenidos para la venta		0	1,600,795
Depreciación y amortización		1,610,822	1,447,865
Ganancia en venta de inversiones		(434,384)	(490,092)
Ganancia en valores a VRCCR		(194,476)	0
Impuestos sobre la renta		2,218,213	5,443,998
Ingreso por intereses, neto		(56,478,634)	(59,061,073)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		5,496,971	(10,751,297)
Préstamos		(105,671,533)	(83,977,248)
Depósitos de clientes		100,972,987	26,169,873
Otros activos		(10,842,999)	(3,418,107)
Otros pasivos		5,531,435	(10,494,955)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		159,285,330	144,055,672
Intereses pagados		(100,471,696)	(86,573,091)
Impuesto sobre la renta pagado		(5,069,855)	(1,012,486)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>31,593,584</u>	<u>(40,826,347)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		0	(16,796,000)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		0	18,725,476
Redenciones y vencimientos de valores disponibles para la venta		0	47,860,464
Compra de instrumentos de deuda a VRCOUI		(68,288,490)	0
Venta y redenciones de instrumentos de deuda a VRCOUI		56,052,928	0
Compra de valores a costo amortizado		(21,970,000)	0
Venta y redenciones de valores a costo amortizado		40,895,688	0
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(577,690)	(1,301,504)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>6,112,436</u>	<u>48,488,436</u>
Actividades de financiamiento:			
Pago a financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar		(368,180,463)	(207,621,774)
Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar		310,143,074	307,125,772
Dividendos pagados de acciones comunes		(7,277,085)	(6,010,900)
Dividendos pagados de acciones preferidas		(2,281,250)	(2,281,250)
Impuestos complementario		(155,857)	(87,421)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(67,751,581)</u>	<u>91,124,427</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(30,045,561)	98,786,516
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		480,933,802	382,147,286
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>450,888,241</u>	<u>480,933,802</u>

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2019

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Grupo Aliado, S. A. (el “Grupo”) es una sociedad anónima constituida el 27 de febrero de 1992 de conformidad con las leyes de la República de Panamá. El Grupo es tenedor del 100% de las acciones de Banco Aliado, S. A., un banco de licencia general, y del 69.24% de las acciones de Geneva Asset Management, S. A., un intermediario financiero.

	<u>Actividad</u>	<u>País de incorporación</u>	<u>Participación controladora</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Aliado, S. A.	Banco de Licencia General	Panamá	100%	100%
Geneva Asset Management, S. A.	Intermediario financiero	Panamá	69.24%	69.24%

El Banco Aliado, S. A. (el “Banco”) es dueño de las siguientes subsidiarias:

	<u>Actividad</u>	<u>País de incorporación</u>	<u>Participación controladora</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aliado Leasing, S. A.	Arrendamientos financieros	Panamá	100%	100%
Aliado Factoring, S. A.	Negocios de factoring	Panamá	100%	100%
Financiera Finacredit, S. A.	Otorgamiento de préstamos personales	Panamá	100%	100%
Aliado Seguros, S. A.	Negocios de seguros en ramos generales, vida y fianzas	Panamá	100%	100%

Aliado Leasing, S. A., compañía que inició operaciones en marzo del 2004 y se dedica a la actividad de arrendamientos financieros; Aliado Factoring, S. A., entidad que inició operaciones en agosto del 2004 y se dedica a la actividad de factoring; Financiera Finacredit, S. A., (antes Financiera Davivienda, S. A.) entidad adquirida en julio del 2004 que se dedica a la actividad de otorgamiento de préstamos personales; Aliado Seguros, S. A., compañía que inició operaciones en el 2011, y posee licencia de seguros para operar en los ramos generales, vida y fianzas.

En adelante, Grupo Aliado, S.A. y Subsidiarias se denominará el “Grupo”.

Las operaciones bancarias en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (en adelante “la Superintendencia”) de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto de Ley No.2 del 22 de febrero de 2008 y las normas que lo desarrollan. Las casas de valores y puestos de bolsa están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el decreto Ley No. 1 de 8 de Julio de 1999, reformado mediante Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(1) Información General, continuación

Las compañías de seguro están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

La oficina principal del Grupo está ubicada en Edificio Banco Aliado, S. A., Calle 50 y 56, Urbanización Obarrio, Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros consolidados del Grupo Aliado, S. A. y Subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 19 de septiembre de 2019.

(b) *Base de Medición*

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, los valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) y los activos mantenidos para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o su valor razonable menos los costos de ventas.

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

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad

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

(a) NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

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

	Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de julio de 2018
<u>Reserva de instrumentos financieros</u>	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (30 de junio de 2018)	(1,178,619)
Reclasificación de activos financieros	1,562,998
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9 para instrumentos de deuda y capital a VRCOUI	<u>159,117</u>
Saldo inicial bajo la NIIF 9 (1 de julio de 2018)	<u>543,496</u>
<u>Utilidades no distribuidas</u>	
Saldo final bajo la Norma NIC 39 (30 de junio de 2018)	151,983,822
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de préstamos bajo NIIF 9	(3,069,767)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos de deuda a costo amortizado bajo NIIF 9	(869,698)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos de deuda y capital a VRCOUI bajo NIIF 9	(159,117)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de depósitos en bancos bajo NIIF 9	(109,240)
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de las primas por cobrar bajo NIIF 9	(102,354)
Reclasificación de instrumentos financieros a VRRCR	(232,453)
Impuesto diferido	<u>675,790</u>
Saldo inicial bajo la Norma NIIF 9 (1 de julio de 2018)	<u>148,116,983</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

<u>Activos financieros</u>	<u>Nota</u>	<u>Clasificación original bajo NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Importe en libros original bajo NIC 39</u>	<u>Nuevo importe en libros bajo NIIF 9</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	499,417,785	499,308,545
Instrumentos de deuda	9	Mantenidos hasta su vencimiento	CA	1,000,000	1,000,000
Instrumentos de deuda	9	Disponible para la venta	VRRCR	3,330,055	3,330,055
Instrumentos de deuda y de capital	9	Disponible para la venta	VRCOUI	74,620,252	74,620,252
Instrumentos de deuda	9	Disponible para la venta	CA	121,682,495	122,143,342
Préstamos por cobrar	10	Préstamos y cuentas por cobrar	CA	<u>1,868,076,686</u>	<u>1,865,006,919</u>
Total de activos financieros				<u>2,568,127,273</u>	<u>2,565,409,113</u>

<u>Pasivos financieros</u>	<u>Nota</u>	<u>Clasificación original bajo NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Importe en libros original bajo NIC 39</u>	<u>Nuevo importe en libros bajo NIIF 9</u>
Depósitos de clientes		Costo amortizado (CA)	CA	1,681,892,751	1,681,892,751
Financiamientos recibidos	14	Costo amortizado (CA)	CA	362,375,894	362,375,894
Bonos corporativos por pagar	15	Costo amortizado (CA)	CA	<u>245,961,000</u>	<u>245,961,000</u>
Total de pasivos financieros				<u>2,290,229,645</u>	<u>2,290,229,645</u>

Las políticas contables del Grupo para la clasificación de los instrumentos financieros bajo NIIF 9 se establecen en la Nota 4 (e). La aplicación de estas políticas resultó en las asignaciones a las nuevas categorías establecidas en la tabla anterior y que se explican a continuación:

- Algunos instrumentos de deuda que cumplieron con la medición de acuerdo con el criterio de solamente pago de principal e intereses (SPPI) se designaron a la nueva categoría de costo amortizado por el modelo de negocio bajo NIIF 9, estos son segmentados en un modelo de negocio específico y representan inversiones que el Grupo mantiene en una cartera separada para que generen ingresos por intereses. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- b. Estos instrumentos de deuda segmentados en un modelo de negocio específico representan inversiones que el Grupo mantiene en una cartera separada para que generen ingresos por intereses, pero pueden ser vendidos para satisfacer requerimientos de liquidez surgidos en el curso normal del negocio. El Grupo considera que estos instrumentos son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la cobranza de los flujos de efectivo contractuales y la venta de los instrumentos. En consecuencia, estos activos han sido clasificados como activos financieros a VRCOUI bajo la NIIF 9.

- c. Todos los instrumentos de deuda que no cumplieron con la medición de acuerdo con la metodología de SPPI se designaron a la nueva categoría de VRCCR bajo la NIIF 9.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad, continuación**

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

	Importe en libros bajo NIC 39 al 30 de junio de 2018	Reclasificación	Remediación	Importe en libros bajo NIIF 9 al 1 de julio de 2018
Activos financieros				
Costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Balance de apertura	499,417,785			
Remediación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(109,240)</u>	
Balance al cierre	<u>499,417,785</u>	<u>0</u>	<u>(109,240)</u>	<u>499,308,545</u>
Préstamos por cobrar				
Balance de apertura	1,868,076,686			
Remediación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,069,767)</u>	
Balance al cierre	<u>1,868,076,686</u>	<u>0</u>	<u>(3,069,767)</u>	<u>1,865,006,919</u>
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento				
Balance de apertura	1,000,000			
Transferencias:				
CA	<u>0</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>0</u>	
Balance al cierre	<u>1,000,000</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inversiones a costo amortizado				
Balance de apertura	0			
Transferencias:				
De mantenidos hasta su vencimiento	0	1,000,000	0	
De disponibles para la venta	0	121,682,495	0	
Remediación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>460,847</u>	
Balance al cierre	<u>0</u>	<u>122,682,495</u>	<u>460,847</u>	<u>123,143,342</u>
Total de activos financieros a costo amortizado	<u>2,368,494,471</u>	<u>121,682,495</u>	<u>(2,718,160)</u>	<u>2,487,458,806</u>
Inversiones disponible para la venta				
Balance de apertura	199,632,802			
Transferencias:				
VRCR	0	(3,330,055)	0	
VRCOUI	0	(74,620,252)	0	
CA	<u>0</u>	<u>(121,682,495)</u>	<u>0</u>	
Balance al cierre	<u>199,632,802</u>	<u>(199,632,802)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inversiones a VRCOUI				
Transferencias:				
Disponible para la venta	0	74,620,252	0	
Remediación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Balance al cierre	<u>0</u>	<u>74,620,252</u>	<u>0</u>	<u>74,620,252</u>
Total de activos financieros a valor razonable con cambios en utilidades integrales	<u>199,632,802</u>	<u>(125,012,550)</u>	<u>0</u>	<u>74,620,252</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Balance de apertura	0			
Transferencias:				
Disponible para la venta	<u>0</u>	<u>3,330,055</u>	<u>0</u>	
Balance al cierre	<u>0</u>	<u>3,330,055</u>	<u>0</u>	<u>3,330,055</u>
Total de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>0</u>	<u>3,330,055</u>	<u>0</u>	<u>3,330,055</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 se han realizado aplicando la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos que resultan de la adopción de la NIIF 9, por lo general, se reconocerán en las utilidades no distribuidas y reservas al 1 de julio de 2018. Los impactos se resumen a continuación:

- La información presentada para el 30 de junio de 2018 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 y, por lo tanto, no es comparable con la información presentada para el 30 de junio de 2019 según la NIIF 9.
- Las siguientes evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.
 - La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
 - La revocación de designaciones previas de ciertos activos financieros medidos a VRCR.
 - 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 4.

(b) NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*, la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”.

Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro.

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

(a.1) *Subsidiarias*

El Grupo controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la subsidiaria y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esa subsidiaria. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cese el mismo.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el período son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

La participación no controladora en las subsidiarias se identifica por separado en el patrimonio del Grupo. La participación no controladora de los accionistas puede ser inicialmente medida ya sea al valor razonable, o a la parte proporcional de la participación no controladora del valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirente. La elección de la base de medición se realiza sobre una base de adquisición por adquisición. Posterior a la adquisición, el valor en libros de la participación no controladora es el importe de esos intereses en el reconocimiento inicial, más la cuota de la participación no controladora en los cambios posteriores en el patrimonio. El total de utilidades integrales se atribuye a la participación no controladora incluso si esto resulta en que la participación no controladora tenga un saldo negativo.

(a.2) *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

El Grupo maneja y administra activos mantenidos en fideicomisos y otros vehículos de inversión aportados por inversionistas. Los estados financieros de estas entidades no forman parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control sobre la entidad.

(a.3) *Entidades Estructuradas*

Una entidad estructurada, es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. Para determinar si el Grupo tiene control y por consiguiente determinar si se consolida la entidad estructurada se evalúan factores de la participada; tales como, su propósito y diseño; su capacidad presente de dirigir las actividades relevantes; la naturaleza de su relación con otras partes; y la exposición a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada. Los estados financieros de las entidades estructuradas no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Grupo tiene control.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.4) *Transacciones eliminadas en la Consolidación*

La totalidad de los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las entidades del Grupo se eliminan al preparar los estados financieros consolidados.

(a.5) *Cambios en las Participaciones del Grupo en sus Subsidiarias*

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en subsidiarias, que no den lugar a la pérdida de control, se contabilizan dentro del patrimonio. El importe en libros de las participaciones de propiedad del Grupo y el de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en las subsidiarias. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustó las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, se reconoce una ganancia o pérdida, la que se calcula como la diferencia entre (i) el total del valor razonable de la contraprestación recibida más el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), menos los pasivos de la subsidiaria y las participaciones no controladoras. Cuando los activos de la subsidiaria se registran a sus importes revaluados o a sus valores razonables y la ganancia o pérdida acumulada relacionada ha sido reconocida en otras utilidades integrales y acumulada en el patrimonio, los importes previamente reconocidos en otras utilidades integrales y acumulados en el patrimonio son contabilizados como si el Grupo hubiese vendido directamente los correspondientes activos (es decir, se reclasifican a ganancias o pérdidas o se transfieren directamente a utilidades no distribuidas tal como se especifica en la norma aplicable). El valor razonable de la inversión retenida en la anterior subsidiaria, a la fecha en que se perdió el control, deberá reconocerse al valor razonable de acuerdo con la NIIF 9 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición* o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

(b) *Transacciones en Moneda Extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas con la tasa de cambio que rige a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional basados en la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y los ingresos y gastos basados en la tasa de cambio promedio del año.

Las ganancias y pérdidas resultantes en transacciones con moneda extranjera son presentadas en otros ingresos y otros gastos en el estado consolidado de resultados.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) *Medición de Valor Razonable*

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

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

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

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

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

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

(d) *Efectivo y Equivalente de Efectivo*

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) *Activos y pasivos financieros*

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

Clasificación

Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018

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

- Costo Amortizado (CA)
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)
- Valor razonable con cambios en resultados (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
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

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

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
2. Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidas para negociar, el Grupo 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, el Grupo 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. El Grupo por ahora no hace uso de esta opción.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo 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 y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la administración del Grupo sobre el rendimiento de la cartera;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo 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, el Grupo considerará:

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

Políticas aplicables previas al 1 de julio de 2018:

Inversiones en Valores

Las inversiones en valores son medidas inicialmente al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y subsecuentemente son contabilizadas con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. Las clasificaciones utilizadas por el Grupo se detallan a continuación:

- *Valores Disponibles para la Venta:*
En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva para valuación hasta que sean vendidas o redimidas (dadas de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.
- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:*
Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, que la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son registrados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Deterioro de activos financieros

Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018:

El Grupo evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

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

- Instrumentos de deuda (préstamos e inversiones);
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantía financiera emitidos; y
- Compromisos de préstamos emitidos irrevocables

El Grupo 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 consolidados o durante la vida remanente del instrumento financiero. La pérdida esperada en la vida remanente 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 arrendamientos por cobrar) 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Medición de la PCE

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

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (ej. la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados al Grupo de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que el Grupo 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 al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.

Definición de incumplimiento

El Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin curso de acciones por parte del Grupo para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha recomendado un límite menor que el saldo vigente.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considera indicadores que son:

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

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

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

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

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

Calificación de Riesgo de Crédito

El Grupo 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. El Grupo utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

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

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

Generando la estructura de término de la PI

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

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

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

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

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

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

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

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento;
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días; y

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;
- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PCE a 12 meses (etapa 1) y PCE durante la vida del instrumento (etapa 2).

Activos Financieros Modificados

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Insumos en la medición de PCE

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

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

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

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

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

Para sobregiros comerciales y facilidades de tarjetas de crédito que incluyen tanto un préstamo y un componente de compromiso pendiente, el Grupo mide la PCE sobre un período más largo que el período contractual máximo si la habilidad del Grupo para requerir el repago y cancelar el compromiso pendiente no limita su exposición a pérdidas de crédito al período de notificación contractual. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administradas sobre una base colectiva. El Grupo puede cancelarlas de inmediato pero este derecho contractual no es utilizado por la administración en el día a día, ya que solo se utiliza cuando el Grupo es consciente de que existe un incremento en el riesgo de crédito al nivel de la operación. El período más largo será estimado tomando en consideración las acciones para administrar el riesgo de crédito que el Grupo espera realizar y que sirven para mitigar la PCE. Estos incluyen reducciones en límites, cancelación de operaciones y/o conversión del saldo restante en un préstamo con periodicidad de pagos fija.

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

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Proyección de condiciones futuras

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

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

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

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

Presentación de la reserva para pérdida crediticias esperadas (PCE) en el estado consolidado de situación financiera

A continuación se detalla cómo se presentan las reservas para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera:

Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor bruto en libros de los activos.

Compromisos de préstamos y contratos de garantía financiera: en general, como provisión; y

Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI: no se reconoce una reserva para pérdidas crediticias esperadas en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para pérdidas crediticias esperadas se revela y se reconoce en la reserva para valuación de inversiones dentro del patrimonio.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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.

Políticas aplicables previo al 1 de julio de 2018

Deterioro de Valores

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de existir evidencia de que las inversiones presenten una disminución significativa de su precio versus el costo, desmejora en su calificación de riesgo, incumplimiento de pagos o de términos y condiciones, bancarota, reestructuración de deuda o eventos similares. 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 aumentara y el aumento estuviera objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en resultados, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado consolidado de resultados.

Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del período.

(f) *Préstamos*

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El factoraje consiste en la compra de facturas, que se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Las facturas descontadas por cobrar, netas de su interés cobrado por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(g) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

Políticas aplicables a partir del 1 de julio de 2018

Consultar sección de Deterioro de activos financieros en la Nota 4 (e)

Políticas aplicables previo al 1 de julio de 2018

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

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

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Reversión por Deterioro

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

Préstamos Renegociados o Reestructurados

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

(h) *Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras*

Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras comprenden edificios, mobiliario y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada, excepto los terrenos y los edificios que se reconocen a partir del 30 de junio de 2019, aplicando el modelo de costo revaluado. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

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

Los gastos de depreciación de propiedades, mobiliario y equipo y amortización de mejoras se reconocen en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. Los terrenos no se deprecian. La vida útil de los activos se resume como sigue:

- Edificios	30 años
- Equipo tecnológico	5 años
- Equipo rodante	5 - 7 años
- Mobiliario y equipo de oficina	5 -10 años
- Mejoras a la propiedad	5 -20 años

El monto equivalente al gasto por depreciación asociado con la revaluación de edificios se traspaasa de la cuenta de patrimonio de reserva por revaluación de inmuebles a utilidades no distribuidas a medida que se utilizan esos activos, sin afectar los resultados de operación.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

(i) *Activos Mantenidos para la Venta*

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos, incluyendo bienes inmuebles mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo, son clasificados como mantenidos para la venta.

Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverán a medir de acuerdo a las políticas contables del Grupo. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de ventas. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial de los activos. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(j) *Depósitos, Financiamientos Recibidos y Bonos Corporativos por Pagar*

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

(k) *Garantías Financieras*

Las garantías financieras emitidas son contratos que exigen al Grupo realizar pagos específicos en nombre de sus clientes, para reembolsar al beneficiario de la garantía, en caso que el cliente no cumpla con el pago en la fecha acordada, según los términos y condiciones del contrato. Los pasivos por garantías financieras son reconocidos inicialmente al valor razonable; este valor inicial es amortizado por la duración de la garantía financiera. Posteriormente, la garantía se registra al mayor entre el monto amortizado y el valor presente de los pagos futuros esperados.

Las garantías financieras están incluidas en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro de otros pasivos.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(l) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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

(m) *Ingresos por Honorarios y Comisiones*

Generalmente, los honorarios y comisiones sobre préstamos a corto plazo, cartas de crédito y otros servicios bancarios son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

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

(n) *Ingresos por Dividendos*

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el Grupo tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(o) *Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos*

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

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

(p) *Operaciones de Seguros*

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que se ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecte de forma adversa al asegurado o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguro, mediante la comparación de los beneficios cobrados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

El reaseguro cedido por pagar es la porción de primas que se transfiere a terceros por la participación en el riesgo; es una manera de repartir los riesgos. La participación se acuerda en los contratos de reaseguros; no obstante, los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de las obligaciones contraídas, conservando la responsabilidad ante el asegurado, tenedores de las pólizas o beneficiarios.

El reaseguro por cobrar representa el saldo de los importes por cobrar a compañías reaseguradoras originados por los siniestros ocurridos, en los cuales el Grupo asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, y por los reaseguros aceptados a favor de otras compañías aseguradoras. Los importes que se esperan recuperar de los reaseguradores se reconocen de conformidad con las cláusulas contenidas en los contratos suscritos por ambas partes.

Las comisiones recibidas por los reaseguros cedidos, son reconocidas como ingresos en la medida que se devengan, en proporción a los costos de adquisición, la diferencia es reconocida en el ingreso al inicio de la cobertura.

Los ingresos y egresos por operaciones de seguros se registran de la siguiente manera:

Las primas por cobrar son reconocidas cuando se emite la póliza de seguros. El ingreso por primas correspondiente al período contratado previsto en la póliza se reconoce al momento del inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia con la aceptación de la solicitud del seguro por parte del cliente y con el pago de la prima, el cual podrá ser en forma fraccionada o diferida cuando se pague en prima única.

Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de la póliza, son reconocidos con la misma oportunidad que los ingresos por primas.

(q) Operaciones de Fideicomiso

Los activos mantenidos en fideicomisos o en función de fiduciario no se consideran parte del Grupo, y por consiguiente, tales activos y su correspondiente ingreso no se incluyen en los presentes estados financieros consolidados. Es obligación del Grupo administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

El Grupo cobra una comisión por la administración fiduciaria de los fondos en fideicomisos, la cual es pagada por los fideicomitentes sobre la base del monto que mantengan los fideicomisos o según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas como ingresos de acuerdo a los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(r) *Capital en Acciones*

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

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

Las acciones preferidas se clasifican como parte de su patrimonio, debido a que el Grupo tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

(s) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

(t) *Información de Segmentos*

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

(u) *Información corporativa*

Cierta información comparativa al 30 de junio de 2018, ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del 30 de junio de 2019.

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

A la fecha de los estados financieros consolidados existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el período terminado el 30 de junio de 2019; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- **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.

De acuerdo a la evaluación realizada por el Banco, esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

- NIIF 17 *Contratos de Seguros*, requiere que los pasivos por seguros se midan a un valor de cumplimiento actual y proporcionen un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos están diseñados para lograr el objetivo de una contabilidad consistente y basada en principios para los contratos de seguro. La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 *Contratos de Seguros* y entrará en vigencia en los períodos anuales de presentación de información financiera que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 17 sobre sus estados financieros consolidados.

(5) Administración de Riesgos Financieros

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Grupo.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Grupo, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites.
- Un proceso de administración de cartera enfocado a dar seguimiento a las tendencias de los riesgos a nivel del Grupo con el objetivo de anticipar cualquier señal de deterioro en la cartera de forma proactiva.
- La vigilancia de los miembros de la Junta Directiva a través de su participación en los diferentes Comités de Crédito, Riesgos, Auditoría y Comités de Subsidiarias.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la cartera crediticia

Las siguientes tablas analizan la calidad de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por el Grupo para estos activos:

		2019		2018	
	PCE 12 meses	PCE vida esperada – sin deterioro	PCE vida esperada – con deterioro	Total	Total
Préstamos					
A costo amortizado:					
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	1,943,905,990	5,849,250	263,809	1,950,019,049	1,859,420,902
Indicadores 4 (Observación)	4,199,888	12,504,505	164,920	16,869,313	11,228,204
Indicador 5 (Sub-estándar)	0	13,154	178,683	191,837	10,726,202
Indicador 6 (Dudoso)	0	4,549,103	738,298	5,287,401	2,607,973
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	48,867	16,567,810	16,616,677	1,798,391
Monto bruto	<u>1,948,105,878</u>	<u>22,964,879</u>	<u>17,913,520</u>	<u>1,988,984,277</u>	<u>1,885,781,672</u>
Reserva por deterioro	(2,834,659)	(1,451,124)	(12,105,034)	(16,390,817)	(12,953,869)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(4,693,692)	(326,998)	(42,539)	(5,063,229)	(4,751,117)
Interés por cobrar	10,936,110	384,614	329,598	11,650,322	10,773,570
Valor en libros, neto	<u>1,951,513,637</u>	<u>21,571,371</u>	<u>6,095,545</u>	<u>1,979,180,553</u>	<u>1,878,850,256</u>
Inversiones en valores a CA					
(30 de junio de 2018: valores mantenidos hasta su vencimiento)					
Indicadores 1-3: (Bajo riesgo)	106,225,141	0	0	106,225,141	1,000,000
Reserva por deterioro	(605,985)	0	0	(605,985)	0
Valor en libros, neto	<u>105,619,156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,619,156</u>	<u>1,000,000</u>
Inversiones a VRCOUI					
(30 de junio de 2018 valores disponibles para la venta)					
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	80,266,608	7,453,044	0	87,719,652	197,564,187
Reserva por deterioro	(94,413)	(15,334)	0	(109,747)	0
Valor en libros, neto	<u>80,172,195</u>	<u>7,437,710</u>	<u>0</u>	<u>87,609,905</u>	<u>197,564,187</u>
Compromisos de crédito					
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	<u>67,298,908</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>67,298,908</u>	<u>70,464,167</u>

Previo al 1 de julio de 2018

A continuación, se detallan los factores de mayor exposición al riesgo e información de la cartera de préstamos, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- **Deterioro en préstamos e inversiones en valores:**

La administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos e inversiones en valores, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Morosos pero no deteriorados:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- Préstamos renegociados:
Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y en los que el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasas y garantías). Estos préstamos una vez reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración por un período de seis (6) meses, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- Préstamos refinanciados:
Un crédito se considera refinanciado cuando se producen variaciones de plazo y/o monto del contrato original que no obedecen a un deterioro o dificultad en la capacidad de pago del deudor.
- Castigos:
Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

El Grupo mantiene colaterales sobre préstamos otorgados a clientes que consisten en hipotecas sobre las propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del préstamo y generalmente son actualizadas cada tres años. Las políticas sobre garantías, incluyendo la cobertura requerida sobre los montos prestados, son establecidas por la Junta Directiva y revisadas periódicamente.

El Grupo maneja sus riesgos de crédito relacionados a los préstamos, dentro del marco de una política de crédito comercial selectiva en términos de sectores de actividad, de tamaño de las empresas, de criterios financieros, de habilidad para enfrentar los ciclos de la economía y la calidad de la administración.

En lo que concierne a los riesgos de crédito tomados fuera de Panamá, se incluye la evaluación de los riesgos países según la clasificación establecida por calificadoras de prestigio ampliamente reconocidas a nivel mundial.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Grado de Calificación Internacional

Grado de inversión	AAA, AA+, AA-, A+, A, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
En cesación de pagos	D

Depósitos colocados en bancos:

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.460,939,228 (2018: B/.496,364,891). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2019	2018	
Préstamos por cobrar	67%	69%	Efectivo, Propiedades y Equipo

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan To Value" - LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del monto bruto del préstamo en relación al valor de la garantía. El monto bruto del préstamo, excluye cualquier pérdida por deterioro. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente se actualiza cada tres años.

	2019	2018
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	2,707,192	2,779,617
51% - 70%	9,255,337	7,462,234
71% - 90%	3,339,955	5,567,615
91% al 100%	7,380,927	5,491,937
Más del 100%	869,794	615,690
Total	<u>23,553,205</u>	<u>21,917,093</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Concentración de Riesgo de Crédito Consolidado

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

	<u>Préstamos por cobrar</u>		<u>Inversiones en títulos de deuda</u>		<u>Partidas fuera de balance</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	1,740,192,122	1,669,288,934	193,806,718	197,940,657	62,963,126	60,746,198
Consumo	108,438,693	106,168,000	0	0	4,335,782	9,717,969
Gobierno	<u>140,353,462</u>	<u>110,324,738</u>	<u>1,021,126</u>	<u>623,530</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1,988,984,277</u>	<u>1,885,781,672</u>	<u>194,827,844</u>	<u>198,564,187</u>	<u>67,298,908</u>	<u>70,464,167</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	1,656,214,938	1,578,262,983	149,263,196	170,981,799	42,689,095	52,187,740
América Central y el Caribe	227,932,448	200,997,557	598,712	579,710	7,900,000	2,148,500
América del Sur	91,988,401	81,734,906	5,489,895	8,672,783	0	0
Estados Unidos de América	4,213,599	4,278,778	34,929,301	14,404,685	6,302,238	5,191,781
Otros	<u>8,634,891</u>	<u>20,507,448</u>	<u>4,546,740</u>	<u>3,925,210</u>	<u>10,407,575</u>	<u>10,936,146</u>
	<u>1,988,984,277</u>	<u>1,885,781,672</u>	<u>194,827,844</u>	<u>198,564,187</u>	<u>67,298,908</u>	<u>70,464,167</u>

La concentración geográfica de los préstamos está basada en la ubicación del deudor y en el caso de las inversiones, la concentración geográfica está basada en la localización del emisor de la inversión.

(b) *Riesgo de Liquidez o Financiamiento*

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

El Grupo maneja el riesgo de liquidez, considerando que coloca sus excedentes de tesorería exclusivamente en forma de depósitos a corto plazo en bancos previamente analizados y aprobados por el Comité Ejecutivo y de Crédito, calificados por las Calificadoras a nivel mundial y en instrumentos financieros de liquidez inmediata.

La Unidad de Riesgos efectúa la revisión de liquidez mínima del Grupo y la liquidez mínima exigida por la Ley. Esta revisión se realiza semanalmente, e independientemente al seguimiento diario de tesorería.

El Grupo mantiene un nivel de liquidez en función de los requerimientos mínimos regulatorios, siempre por encima de los índices establecidos de forma conservadora no especulativa, mitigando de esta forma la posible necesidad de fondos y la necesidad de atender casos inesperados o extraordinarios.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación, se detalla el índice de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Grupo medidos a la fecha de los estados financieros consolidados:

	2019	2018
Cierre del año	37.36%	41.99%
Promedio del año	35.90%	35.47%
Máximo del año	39.85%	41.99%
Mínimo del año	34.09%	31.87%

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

2019	Valor en libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes	1,786,284,317	(1,850,513,194)	(1,515,369,218)	(298,758,179)	(34,241,961)	(2,143,836)
Financiamientos recibidos	362,798,564	(475,618,494)	(271,762,102)	(126,167,349)	(45,780,789)	(31,908,254)
Bonos corporativos por pagar	<u>191,697,936</u>	<u>(197,358,087)</u>	<u>(111,480,694)</u>	<u>(54,579,685)</u>	<u>(31,297,708)</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>2,340,780,817</u>	<u>(2,523,489,775)</u>	<u>(1,898,612,014)</u>	<u>(479,505,213)</u>	<u>(111,320,458)</u>	<u>(34,052,090)</u>
Cartas de crédito	0	(31,622,471)	(31,622,471)	0	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(5,795,364)	(5,795,364)	0	0	0
Compromisos de préstamos	<u>0</u>	<u>(29,881,073)</u>	<u>(29,881,073)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(67,298,908)</u>	<u>(67,298,908)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Activos financieros:						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	464,066,721	468,629,261	459,646,118	6,483,143	2,500,000	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3,524,524	4,682,826	203,250	441,250	441,250	3,597,076
Instrumentos de deuda a VRCOUI	87,719,652	158,073,279	65,510,209	59,723,987	30,342,508	2,496,575
Valores a costo amortizado	105,619,156	131,764,210	6,525,669	30,165,519	38,292,564	56,780,458
Préstamos, neto de reserva e intereses y comisiones no devengadas	<u>1,979,180,553</u>	<u>2,263,674,434</u>	<u>1,158,654,083</u>	<u>450,010,878</u>	<u>331,103,959</u>	<u>323,905,514</u>
Total de activos	<u>2,640,110,606</u>	<u>3,026,824,010</u>	<u>1,690,539,329</u>	<u>546,824,777</u>	<u>402,680,281</u>	<u>386,779,623</u>
2018	Valor en libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes	1,681,892,751	(1,879,072,056)	(1,540,614,266)	(320,581,918)	(17,875,872)	0
Financiamientos recibidos	364,243,819	(500,265,511)	(224,471,724)	(203,261,339)	(41,764,413)	(30,768,035)
Bonos corporativos por pagar	<u>248,874,722</u>	<u>(257,464,475)</u>	<u>(118,164,675)</u>	<u>(83,152,495)</u>	<u>(56,147,305)</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>2,295,011,292</u>	<u>(2,636,802,042)</u>	<u>(1,883,250,665)</u>	<u>(606,995,752)</u>	<u>(115,787,590)</u>	<u>(30,768,035)</u>
Cartas de crédito	0	(23,435,005)	(21,955,209)	(1,479,796)	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(6,315,075)	(1,805,949)	(4,509,126)	0	0
Compromisos de préstamos	<u>0</u>	<u>(40,714,087)</u>	<u>(16,821,449)</u>	<u>(16,231,809)</u>	<u>(7,660,829)</u>	<u>0</u>
Total de compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(70,464,167)</u>	<u>(40,582,607)</u>	<u>(22,220,731)</u>	<u>(7,660,829)</u>	<u>0</u>
Activos financieros:						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	499,718,470	503,549,822	498,268,240	5,281,582	0	0
Valores disponibles para la venta	199,632,802	330,616,797	85,510,430	78,095,235	78,155,309	88,855,823
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	1,233,241	58,299	116,597	1,058,345	0
Préstamos, neto de reserva e intereses y comisiones no devengadas	<u>1,878,850,256</u>	<u>2,167,393,093</u>	<u>1,031,159,780</u>	<u>437,068,864</u>	<u>320,312,512</u>	<u>378,851,937</u>
Total de activos	<u>2,579,201,528</u>	<u>3,002,792,953</u>	<u>1,614,996,749</u>	<u>520,562,278</u>	<u>399,526,166</u>	<u>467,707,760</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:		
Depósitos en bancos	8,400,000	5,000,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3,524,524	0
Valores disponibles para la venta	0	181,577,680
Instrumentos de deuda a VRCOUI	42,754,040	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	1,000,000
Valores a costo amortizado	104,481,366	0
Préstamos, netos	<u>898,507,539</u>	<u>921,974,364</u>
Total de activos	<u><u>1,057,667,469</u></u>	<u><u>1,109,552,044</u></u>
Pasivos:		
Depósitos a plazo	305,917,303	311,046,564
Financiamientos recibidos	124,183,663	175,107,257
Bonos corporativos por pagar	<u>83,820,000</u>	<u>133,563,000</u>
Total de pasivos	<u><u>513,920,966</u></u>	<u><u>619,716,821</u></u>

Para administrar el riesgo de liquidez que surge de los pasivos financieros, el Grupo mantiene activos líquidos tales como efectivo e inversiones con grado de inversión para los cuales existe un mercado activo. Estos activos pueden ser rápidamente vendidos para cumplir con requerimientos de liquidez.

(c) *Riesgo de Mercado*

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

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

Administración de Riesgo de Mercado:

Las políticas de inversión del Grupo disponen del cumplimiento de límites por monto total de la cartera de inversiones, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Adicionalmente, el Grupo ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones. Las políticas y la estructura de límites de exposición a inversiones que se incluyen en el Manual de Política de Inversiones, son establecidas y aprobadas por la Junta Directiva del Grupo en base a lo recomendado por el Comité de Inversiones. Las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que lo componen.

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

- *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

El Grupo mantiene colocaciones en depósitos a la vista y captaciones en depósitos recibidos en moneda. El desglose se presenta a continuación:

<u>2019</u>	Euros expresados en USD	Total
Tasa de cambio	<u>1.1373</u>	
Activos:		
Depósitos en bancos	<u>303,431</u>	<u>303,431</u>
Total de activos financieros	<u>303,431</u>	<u>303,431</u>
Posición neta	<u>303,431</u>	<u>303,431</u>
	Euros expresados en USD	Total
<u>2018</u>		
Tasa de cambio	<u>1.1684</u>	
Activos:		
Depósitos en bancos	<u>127,325</u>	<u>127,325</u>
Total de activos financieros	<u>127,325</u>	<u>127,325</u>
Posición neta	<u>127,325</u>	<u>127,325</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- *Riesgo de tasa de interés:*

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

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

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

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
2019						
Al 30 de junio	1,594,306	(1,596,306)	3,990,765	(3,989,765)	6,385,223	(6,384,223)
Promedio del año	1,680,880	(1,680,545)	4,202,116	(4,202,033)	6,723,850	(6,723,600)
Máximo del año	1,939,306	(1,937,306)	4,845,765	(4,842,765)	7,752,223	(7,751,223)
Mínimo del año	1,454,736	(1,454,736)	3,628,841	(3,627,841)	5,806,946	(5,804,945)
2018						
Al 30 de junio	1,684,096	(1,684,096)	4,213,240	(4,212,240)	6,737,383	(6,786,383)
Promedio del año	1,643,230	(1,643,980)	4,108,616	(4,113,896)	6,574,419	(6,422,503)
Máximo del año	1,722,460	(1,725,460)	4,309,651	(4,317,651)	6,895,841	(7,076,900)
Mínimo del año	1,574,350	(1,575,350)	3,936,376	(3,942,376)	6,298,401	(5,487,658)
Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:	50 pb de incremento	50 pb de disminución	125 pb de incremento	125 pb de disminución	200 pb de incremento	200 pb de disminución
2019						
Al 30 de junio	(1,765,135)	1,765,135	(4,412,837)	4,412,837	(7,060,538)	7,060,538
Promedio del año	(1,749,037)	1,749,037	(4,372,592)	4,372,593	(6,996,147)	6,996,147
Máximo del año	(1,900,873)	1,900,873	(4,752,182)	4,752,182	(7,603,491)	7,603,491
Mínimo del año	(1,646,768)	1,646,768	(4,116,920)	4,116,920	(6,587,072)	6,587,072
2018						
Al 30 de junio	(2,030,639)	2,030,639	(5,076,598)	5,076,598	(8,122,557)	8,122,557
Promedio del año	(1,437,665)	1,437,665	(3,594,161)	3,594,161	(5,750,658)	5,750,658
Máximo del año	(2,030,639)	2,030,639	(5,076,598)	5,076,598	(8,122,557)	8,122,557
Mínimo del año	(1,300,383)	1,300,383	(3,250,959)	3,250,959	(5,201,534)	5,201,534

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los activos y pasivos del Grupo están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento. Se excluyen aquellos activos y pasivos financieros que no tengan rendimiento fijo contractual.

	2019					Total
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
Activos:						
Depósitos en bancos	447,973,432	5,003,366	5,900,000	2,500,000	0	461,376,798
Valores a valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	0	3,524,524	3,524,524
Instrumentos de deuda a VRCOUI	19,694,764	25,381,832	25,084,339	14,759,878	2,406,164	87,326,977
Valores a costo amortizado	8,937,256	30,865,478	19,873,835	23,824,486	22,118,101	105,619,156
Préstamos, neto	<u>657,816,208</u>	<u>422,856,806</u>	<u>351,049,613</u>	<u>284,173,593</u>	<u>263,284,333</u>	<u>1,979,180,553</u>
Total de activos	<u>1,134,421,660</u>	<u>484,107,482</u>	<u>401,907,787</u>	<u>325,257,957</u>	<u>291,333,122</u>	<u>2,637,028,008</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	30,483,939	0	0	0	0	30,483,939
Depósitos a plazo	541,472,008	792,577,493	274,852,303	29,065,000	2,000,000	1,639,966,804
Financiamientos recibidos	40,493,006	198,121,895	81,242,033	24,554,017	18,387,613	362,798,564
Bonos corporativos por pagar	<u>60,891,936</u>	<u>46,986,000</u>	<u>52,570,000</u>	<u>31,250,000</u>	<u>0</u>	<u>191,697,936</u>
Total de pasivos	<u>673,340,889</u>	<u>1,037,685,388</u>	<u>408,664,336</u>	<u>84,869,017</u>	<u>20,387,613</u>	<u>2,224,947,243</u>
Total de sensibilidad a tasas de interés	<u>461,080,771</u>	<u>(553,577,906)</u>	<u>(6,756,549)</u>	<u>240,388,940</u>	<u>270,945,509</u>	<u>412,080,765</u>
	2018					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	477,730,410	13,935,166	5,000,000	0	0	496,665,576
Valores disponibles para la venta	12,827,037	43,406,498	26,266,187	31,197,495	85,516,345	199,213,562
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	1,000,000	0	1,000,000
Préstamos, neto	<u>690,737,687</u>	<u>422,318,364</u>	<u>309,517,009</u>	<u>211,883,792</u>	<u>244,393,404</u>	<u>1,878,850,256</u>
Total de activos	<u>1,181,295,134</u>	<u>479,660,028</u>	<u>340,783,196</u>	<u>244,081,287</u>	<u>329,909,749</u>	<u>2,575,729,394</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	22,818,693	0	0	0	0	22,818,693
Depósitos a plazo	436,292,284	798,602,604	296,041,564	15,005,000	0	1,545,941,452
Financiamientos recibidos	47,372,780	141,763,781	138,581,811	19,034,217	17,491,230	364,243,819
Bonos corporativos por pagar	<u>79,278,722</u>	<u>36,033,000</u>	<u>77,563,000</u>	<u>56,000,000</u>	<u>0</u>	<u>248,874,722</u>
Total de pasivos	<u>585,762,479</u>	<u>976,399,385</u>	<u>512,186,375</u>	<u>90,039,217</u>	<u>17,491,230</u>	<u>2,181,878,686</u>
Total de sensibilidad a tasas de interés	<u>595,532,655</u>	<u>(496,739,357)</u>	<u>(171,403,179)</u>	<u>154,042,070</u>	<u>312,418,519</u>	<u>393,850,708</u>

- **Riesgo de Precio:**

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Grupo está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio, el Grupo diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(d) *Riesgo Operacional*

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

El Grupo ha establecido una política de gestión y administración integral de riesgos aprobada por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva del Grupo. El Comité de Riesgos analiza todos los riesgos incluyendo el riesgo operacional, como está estipulado en el Acuerdo No.8-2010 de la Superintendencia de Bancos sobre la Gestión Integral de Riesgo.

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

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

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

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

El Departamento de Auditoría Interna, a través de sus programas, realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y en coordinación con la Unidad de Riesgo Operativo monitorean la severidad de los mismos.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Esta estrategia tiene como objetivo principal añadir el máximo valor a cada una de las actividades de la organización, minimizando la probabilidad de fallas y pérdidas y la de garantizar la identificación oportuna y administración eficiente de los riesgos asociados a los procesos, las personas, las tecnologías y a los eventos externos a los que está expuesto el Grupo, congruentes con los objetivos estratégicos del Grupo.

(e) *Administración de Capital*

Los reguladores del Grupo, que son la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, requieren que el Grupo mantenga un índice de capital total medido con base a los activos promedio ponderados en base a riesgo. El Grupo cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeto.

La política del Grupo es la de mantener un capital sólido, que pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, con niveles adecuados en cuanto al retorno del capital de los accionistas y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

La Ley Bancaria en Panamá requiere que los Grupos con subsidiarias bancarias de licencia general mantengan un capital pagado mínimo de B/.10,000,000, y un patrimonio de por lo menos 8% de sus activos ponderados por riesgo, incluyendo los instrumentos financieros fuera del estado de consolidado de situación financiera.

Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el Acuerdo respectivo de la Superintendencia.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Basados en los Acuerdos No. 1-2015 y sus modificaciones y No. 3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 30 de junio de 2019, el Grupo y sus subsidiarias mantienen una posición de capital que se compone de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
Capital Primario Ordinario			
Acciones comunes	70,703,500	70,703,500	
Utilidades no distribuidas	171,386,759	151,983,822	
Reservas regulatorias	1,398,398	1,034,486	
Otras partidas de utilidades integrales			
Reservas de instrumentos financieros	866,291	(1,178,619)	
Menos: Impuesto diferido activo	<u>(2,841,469)</u>	<u>(2,620,303)</u>	
Total de Capital Primario Ordinario	<u>241,513,479</u>	<u>219,922,886</u>	
Capital Primario Ordinario Adicional			
Acciones preferidas	<u>30,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	<u>30,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	
Provisión Dinámica Regulatoria	<u>27,229,937</u>	<u>26,809,885</u>	
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>298,743,416</u>	<u>276,732,771</u>	
Total de Activos Ponderados por Riesgo	<u>1,875,445,675</u>	<u>1,732,082,108</u>	
Indicadores:			Mínimo Requerido
Índice de Adecuación de Capital	<u>15.93%</u>	<u>15.99%</u>	<u>8%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>12.88%</u>	<u>12.70%</u>	<u>4.50%</u>
Índice de Capital Primario	<u>14.48%</u>	<u>14.44%</u>	<u>6.00%</u>
Coficiente de Apalancamiento	<u>8.49%</u>	<u>8.02%</u>	<u>3%</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(a) Pérdidas por deterioro en activos financieros a partir del 1 de julio de 2018:

El Grupo revisa sus activos financieros principales como efectivos y equivalentes de efectivo, activos a costo amortizado y activos a valor razonable con cambios en utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida esperada. Estas provisiones se dividen en 3 distintas etapas; Pérdida esperada a 12 meses, pérdidas por la vida esperada del préstamo y créditos con incumplimiento. (Véase la nota 4).

(b) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables hasta el 30 de junio de 2018:

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

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

(c) Deterioro de inversiones en valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento hasta el 30 de junio de 2018:

El Grupo determina que las inversiones en valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio.

Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares.

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(d) *Determinación del Control sobre Entidades Participadas:*

Los indicadores de control que se revelan en la Nota 3(a) están sujetos al juicio de la administración y puede tener un efecto significativo en el caso de los intereses o participaciones del Grupo en entidades estructuradas.

- *Vehículos Separados*

El Grupo actúa como administrador de activos en beneficio de otras partes a través de vehículos separados. Al evaluar si el Grupo controla estos vehículos separados se han tomado en consideración factores tales como el alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada, los derechos mantenidos por otras partes, la remuneración a la que tiene derecho conforme a los acuerdos de remuneración y su exposición a la variabilidad de los rendimientos. Como resultado, el Grupo no consolida estos vehículos separados.

(e) *Impuesto sobre la renta:*

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

(f) *Valor razonable*

Para los valores disponibles para la venta que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores y de sistemas electrónicos de información bursátil. Cuando no están disponibles los precios independientes se determinan los valores razonables usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Éstos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado. Los cambios en las suposiciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(7) Impuesto Sobre la Renta

Las últimas tres declaraciones de renta presentadas por el Grupo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales, inclusive el año terminado el 30 de junio de 2019, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Impuesto Sobre la Renta, continuación

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

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

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

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta, corriente		
Impuesto estimado	1,756,782	5,266,493
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>461,431</u>	<u>177,505</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u><u>2,218,213</u></u>	<u><u>5,443,998</u></u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto	<u>34,686,509</u>	<u>37,219,935</u>
Gasto de impuesto corriente	<u>2,218,213</u>	<u>5,443,998</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>6.39%</u>	<u>14.63%</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(7) Impuesto Sobre la Renta, continuación**

A continuación se detalla el impuesto diferido activo y pasivo registrado por el Grupo:

	2019			2018		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Arrendamientos por cobrar	0	(524,056)	(524,056)	0	(492,237)	(492,237)
Reservas para pérdidas en préstamos	2,671,714	86,814	2,758,528	2,397,366	12,729	2,410,095
Revaluación de propiedades	0	(195,053)	(195,053)	0	0	0
Provisiones laborales	42,776	1,186	43,962	51,390	979	52,369
Reserva de programa de beneficios de cartera de tarjetas de crédito	16,531	0	16,531	0	0	0
Comisiones diferidas	100,014	0	100,014	130,599	0	130,599
Arrastre de pérdidas	10,434	42,846	53,280	40,948	92,126	133,074
Total	<u>2,841,469</u>	<u>(588,263)</u>	<u>2,253,206</u>	<u>2,620,303</u>	<u>(386,403)</u>	<u>2,233,900</u>

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

2019	Saldo inicial	Ajuste por Adopción NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en utilidades integrales	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(492,237)	0	(31,819)	0	(524,056)
Reservas para pérdidas en préstamos	2,410,095	675,790	(327,357)	0	2,758,528
Revaluación de propiedades	0	0	0	(195,053)	(195,053)
Provisiones laborales	52,369	0	(8,407)	0	43,962
Reserva de programa de beneficios de cartera de tarjetas de crédito	0	0	16,531	0	16,531
Comisiones diferidas	130,599	0	(30,585)	0	100,014
Arrastre de pérdidas	133,074	0	(79,794)	0	53,280
Total	<u>2,233,900</u>	<u>675,790</u>	<u>(461,431)</u>	<u>(195,053)</u>	<u>2,253,206</u>

	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(451,355)	(40,882)	(492,237)
Reservas para pérdidas en préstamos	2,416,832	(6,737)	2,410,095
Provisiones laborales	41,964	10,405	52,369
Comisiones diferidas	194,162	(63,563)	130,599
Arrastre de pérdidas	209,802	(76,728)	133,074
Total	<u>2,411,405</u>	<u>(177,505)</u>	<u>2,233,900</u>

El activo por impuesto diferido no se reconoce con base a las diferencias fiscales sobre las pérdidas acumuladas de Financiera Finacredit, S. A.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) Impuesto sobre la Renta, continuación

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

La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta corriente se detalla a continuación.

Cálculo de Impuesto Método Tradicional

Para Aliado Factoring, S. A., Aliado Leasing, S. A., Aliado Seguros, S. A., Financiera Finacredit, S. A., Geneva Asset Management, S. A., (2018: Banco Aliado, S. A., Aliado Factoring, S. A., Aliado Leasing, S. A., Aliado Seguros, S. A., Geneva Asset Management, S. A.).

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	5,822,634	37,219,935
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	1,455,659	9,304,984
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(1,725,374)	(14,859,878)
Costos y gastos no deducibles	1,008,049	10,855,869
Arrastre de pérdidas	(49,280)	(81,313)
Impuesto diferido	<u>461,431</u>	<u>177,505</u>
Total de gastos por impuestos sobre la renta	<u>1,150,485</u>	<u>5,397,167</u>

Cálculo de Impuesto Método CAIR

Para Banco Aliado, S.A., (2018: Financiera Finacredit, S. A.):

Ingresos gravables operativos	91,454,184	4,011,194
Determinación de la renta gravable (4.67%)	<u>4,270,910</u>	<u>187,323</u>
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	<u>1,067,728</u>	<u>46,831</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>2,218,213</u>	<u>5,443,998</u>

Al 30 de junio de 2019, Financiera Finacredit, S. A., Aliado Leasing, S. A. y Aliado Seguros, S. A., mantenían saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.833,236 (2018: B/.1,165,579). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cuatro años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal disponible por año</u>
2020	420,867
2021	249,483
2022	119,270
2023	43,616

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Efectivo, Efectos de Caja y Depósitos en Bancos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y efectos de caja	2,689,923	3,052,894
Depósitos a la vista en bancos	32,752,980	19,780,223
Depósitos a plazo en bancos	428,186,248	476,584,668
Intereses por cobrar	<u>437,570</u>	<u>300,685</u>
Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en bancos	464,066,721	499,718,470
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>(13,178,480)</u>	<u>(18,784,668)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>450,888,241</u>	<u>480,933,802</u>

Al 30 de junio de 2019, el Grupo mantiene depósitos pignorados por un valor de B/.500,000 (2018: B/.500,000), destinados para respaldar operaciones de clientes por pago de peajes a la Autoridad del Canal de Panamá. El Grupo mantiene una reserva de pérdida esperada para los depósitos en bancos de B/.705. Véase la nota 4(e) cambio en política contable producto de la adopción de NIIF 9.

(9) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la Venta *hasta el 30 de junio de 2018*

El valor razonable de inversiones en valores disponibles para la venta se detalla como sigue:

	<u>30 de junio de 2018</u>
Acciones preferidas	1,649,375
Acciones de capital privado local	419,240
Bonos y Notas de la República de Panamá	623,530
Bonos corporativos extranjeros	27,200,500
Bonos corporativos y VCN's locales	169,358,269
Bonos de otros gobiernos	<u>381,888</u>
	<u>199,632,802</u>

Las inversiones en valores disponibles para la venta incluyen B/.225,000 en bono de la República de Panamá bajo la custodia del Banco Nacional de Panamá, el cual garantiza el cumplimiento de las disposiciones legales de la operación fiduciaria del Grupo.

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta al 30 de junio de 2018 por B/.18,725,476 generando una ganancia neta en venta de B/.490,092.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Inversiones en Valores, continuación

El Grupo tuvo redenciones y vencimientos de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta al 30 de junio de 2018 por B/.47,860,464.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento *hasta el 30 de junio de 2018*

La cartera de valores mantenidos hasta su vencimiento se detalla a continuación:

	<u>30 de junio de</u> <u>2018</u>
Bonos corporativos	1,000,000
	<u>1,000,000</u>

Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados a partir del 1 de julio de 2018:

	<u>2019</u>
Acciones	1,642,813
Bonos corporativos extranjeros	1,388,770
Bonos corporativos y VCN's locales	<u>492,941</u>
Total	<u>3,524,524</u>

Instrumentos de deuda y patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales a partir del 1 de julio de 2018:

	<u>2019</u>
Acciones de capital privado local	392,675
Bonos y notas de la República de Panamá	625,917
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	17,859,991
Bonos corporativos extranjeros	25,920,679
Bonos corporativos y VCN's locales	42,525,182
Bonos de otros gobiernos	<u>395,208</u>
Total	<u>87,719,652</u>

Las inversiones en valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, incluyen B/.225,000 en bono de la República de Panamá bajo la custodia del Banco Nacional de Panamá, el cual garantiza el cumplimiento de las disposiciones legales de la operación fiduciaria del Grupo.

El Grupo realizó ventas y redenciones de su cartera de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales al 30 de junio de 2019 por B/.56,052,928, generando una ganancia neta en venta de B/.434,384.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(9) Inversiones en Valores, continuación**

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales se detalla a continuación:

	<u>PCE 12 meses</u>	<u>PCE vida esperada sin deterioro</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	94,147	64,970	159,117
Gastos de provisión - remediación	10,876	(5,574)	5,302
Gastos de provisión – originación	541	0	541
Inversiones canceladas	<u>(11,151)</u>	<u>(44,062)</u>	<u>(55,213)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	<u>94,413</u>	<u>15,334</u>	<u>109,747</u>

Instrumentos de deuda a costo amortizado a partir del 1 de julio de 2018

La cartera de instrumentos de deuda a costo amortizado se detalla a continuación:

	<u>2019</u>
Bonos corporativos y VCN's locales	105,087,351
Reserva por pérdida crediticia esperada	(605,985)
Intereses por cobrar	<u>1,137,790</u>
Total neto	<u>105,619,156</u>

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los instrumentos de deuda a costo amortizado se detalla a continuación:

	<u>PCE 12 Meses</u>	<u>PCE vida esperada sin deterioro</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	869,698	0	869,698
Gasto de provisión – remediación	(408,247)	0	(408,247)
Gasto de provisión – originación	<u>144,534</u>	<u>0</u>	<u>144,534</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	<u>605,985</u>	<u>0</u>	<u>605,985</u>

El Grupo realizó venta y redenciones de su cartera de instrumentos de deuda a costo amortizado al 30 de junio de 2019 por B/.40,895,688.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Préstamos

La cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sector Interno:		
Comerciales	348,354,581	376,417,166
Interinos de construcción	316,472,874	220,714,931
Personales	64,549,125	64,850,662
Turismo	49,631,960	33,534,345
Arrendamientos financieros	49,497,391	48,452,063
Facturas descontadas	192,175,588	153,425,388
Industriales	47,621,706	49,209,941
Financiamiento a través de bonos privados	7,138,550	6,695,788
Hipotecarios comerciales	309,494,896	332,348,904
Hipotecarios residenciales	23,553,205	21,917,093
Préstamos prendarios	232,810,798	237,867,343
Entidades financieras	<u>14,914,264</u>	<u>32,829,358</u>
	<u>1,656,214,938</u>	<u>1,578,262,982</u>
Sector Externo:		
Entidades financieras	81,832,236	44,801,857
Industriales	73,066,107	66,981,267
Comerciales	79,513,807	87,585,141
Agropecuarios	39,326,675	44,697,712
Personales	1,492,766	2,189,245
Préstamos prendarios	35,953,517	43,186,838
Hipotecarios comerciales	21,584,231	15,521,362
Interinos de construcción	<u>0</u>	<u>2,555,268</u>
	<u>332,769,339</u>	<u>307,518,690</u>
Total de préstamos	<u>1,988,984,277</u>	<u>1,885,781,672</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(16,390,817)	(12,953,869)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(5,063,229)	(4,751,117)
Intereses por cobrar	<u>11,650,322</u>	<u>10,773,570</u>
Total préstamos a costo amortizado	<u>1,979,180,553</u>	<u>1,878,850,256</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(10) Préstamos, continuación**

El movimiento de la reserva para pérdida en préstamos se resume a continuación: 30 de junio de 2019: modelo de pérdida crediticia esperada, (2018: modelo de pérdida incurrida):

	<u>PCE 12 meses</u>	<u>2019</u>		<u>Total</u>	<u>2018</u>
		<u>PCE vida esperada – sin deterioro</u>	<u>PCE vida esperada - con deterioro</u>		
Saldo al 30 de junio de 2018	0	0	0	12,953,869	10,808,476
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,069,767</u>	0
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	<u>6,370,658</u>	<u>1,090,326</u>	<u>8,562,653</u>	<u>16,023,637</u>	0
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(943,830)	940,068	3,762	0	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	1,897,997	(2,979,062)	1,081,065	0	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	1,071,908	1,430,560	(2,502,468)	0	0
Gasto de provisión – remediación	(6,657,204)	1,504,707	8,866,023	3,713,526	0
Préstamos cancelados	(1,897,392)	(535,473)	(1,124,762)	(3,557,627)	0
Gasto de provisión – originación	2,992,322	0	0	2,992,322	0
Provisión cargada a gastos	0	0	0	0	4,307,862
Castigos	0	0	(2,874,868)	(2,874,868)	(2,290,435)
Recuperaciones	<u>200</u>	<u>0</u>	<u>93,627</u>	<u>93,827</u>	<u>127,966</u>
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	<u>2,834,659</u>	<u>1,451,126</u>	<u>12,105,032</u>	<u>16,390,817</u>	<u>12,953,869</u>

La cartera de préstamos incluye arrendamientos financieros cuyo perfil de vencimiento se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	4,907,589	4,213,407
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>50,704,914</u>	<u>49,926,468</u>
Total de pagos mínimos	55,612,503	54,139,875
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(6,115,112)</u>	<u>(5,687,812)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>49,497,391</u>	<u>48,452,063</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(11) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

	2019					Total
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario y Equipo	Equipo rodante	Construcción en Proceso	
Costo						
Al inicio del año	20,076,457	637,490	8,476,669	208,675	13,552	29,412,843
Compras	37,015	38,467	464,415	19,097	18,696	577,690
Revaluación de activos	6,501,776	0	0	0	0	6,501,776
Descartes	0	0	(194)	0	0	(194)
Al final del año	<u>26,615,248</u>	<u>675,957</u>	<u>8,940,890</u>	<u>227,772</u>	<u>32,248</u>	<u>36,492,115</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	6,903,090	315,720	5,807,621	150,910	0	13,177,341
Gastos del año	718,383	18,692	847,384	26,363	0	1,610,822
Descartes	0	0	(194)	0	0	(194)
Al final del año	<u>7,621,473</u>	<u>334,412</u>	<u>6,654,811</u>	<u>177,273</u>	<u>0</u>	<u>14,787,969</u>
Saldo neto	<u>18,993,775</u>	<u>341,545</u>	<u>2,286,079</u>	<u>50,499</u>	<u>32,248</u>	<u>21,704,146</u>
	2018					Total
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario y Equipo	Equipo rodante	Construcción en Proceso	
Costo						
Al inicio del año	18,940,861	647,546	7,200,782	208,675	1,134,111	28,131,975
Compras	1,485	0	1,286,467	0	13,552	1,301,504
Reclasificación	1,134,111	0	0	0	(1,134,111)	0
Descartes	0	(10,056)	(10,580)	0	0	(20,636)
Al final del año	<u>20,076,457</u>	<u>637,490</u>	<u>8,476,669</u>	<u>208,675</u>	<u>13,552</u>	<u>29,412,843</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	6,201,207	308,869	5,117,222	122,814	0	11,750,112
Gastos del año	701,883	16,907	700,979	28,096	0	1,447,865
Descartes	0	(10,056)	(10,580)	0	0	(20,636)
Al final del año	<u>6,903,090</u>	<u>315,720</u>	<u>5,807,621</u>	<u>150,910</u>	<u>0</u>	<u>13,177,341</u>
Saldo neto	<u>13,173,367</u>	<u>321,770</u>	<u>2,669,048</u>	<u>57,765</u>	<u>13,552</u>	<u>16,235,502</u>

Al 30 de junio de 2019, el Banco efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios por especialista independiente por B/.6,501,776. El ajuste por revaluación se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmueble.

(12) Activos Mantenidos para la Venta

El Grupo mantiene activos recibidos en dación de pago, clasificados como otros activos mantenidos para la venta por la suma de B/.6,931,872 (2018: B/.460,000). Al 30 de junio de 2019, se mantiene una reserva regulatoria para los activos mantenidos para la venta por la suma de B/.46,000.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar, neto	1,806,271	969,271
Crédito fiscal	0	1,195,040
Fondo de cesantía	1,412,588	1,288,128
Otros	<u>1,887,233</u>	<u>2,153,627</u>
Total	<u>5,106,092</u>	<u>5,606,066</u>

(14) Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2019, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan, a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Financiamiento con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés Libor 6 y 12 meses más un margen	0	67,917,309
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	93,191,766	85,815,110
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés Libor 3 y 6 meses más un margen	74,605,574	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3 y 6 meses más un margen	116,989,954	145,972,587
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen	700,000	800,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen	11,365,459	14,041,176
Financiamiento con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen.	20,697,695	24,829,712
Financiamiento con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen.	19,756,047	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen	<u>22,847,009</u>	<u>23,000,000</u>
Intereses por pagar	<u>360,153,504</u>	<u>362,375,894</u>
	<u>2,645,060</u>	<u>1,867,925</u>
	<u>362,798,564</u>	<u>364,243,819</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Bonos Corporativos por Pagar

El Grupo mantiene emisiones de bonos por pagar que se resumen de la siguiente forma:

Emisión Pública – Banco Aliado, S. A.

Emisión de B/.40,000,000 – Resolución CNV No.044-2007 del 13 de febrero de 2007

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "L"	Agosto 18, 2015	4.00%	Agosto 18, 2018	0	8,000,000
Serie "M"	Marzo 28, 2019	3.88%	Marzo 27, 2020	<u>2,500,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>2,500,000</u>	<u>8,000,000</u>

La emisión de bonos corporativos de marzo del 2007 por B/.40,000,000 tienen las siguientes características:

Los bonos pueden ser emitidos con vencimientos de uno (1), dos (2), tres (3), cinco (5) y siete (7) años contados a partir de la fecha de emisión. La tasa de interés para cada una de las Series podrá ser fija o variable a opción del emisor. La tasa variable será revisada y determinada trimestralmente. El pago de intereses será trimestral y hasta su fecha de vencimiento o hasta su redención anticipada. El capital de cada bono se pagará mediante un solo pago de capital, en su respectiva fecha de vencimiento o su redención anticipada. Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, en forma parcial o total, cumplidos los dos años desde la fecha de emisión. La emisión está garantizada por el crédito general del emisor.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(15) Bonos Corporativos por Pagar, continuación****Emisión de B/.100,000,000 – Resolución SMV No.91-14 del 10 de marzo de 2014**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "T"	Mayo 29, 2016	4.00%	Mayo 29, 2019	0	5,069,000
Serie "U"	Septiembre 9, 2016	4.25%	Septiembre 9, 2020	6,000,000	6,000,000
Serie "V"	Septiembre 9, 2016	4.75%	Septiembre 9, 2021	12,000,000	12,000,000
Serie "AL"	Marzo 31, 2017	4.50%	Marzo 31, 2020	3,200,000	3,200,000
Serie "AR"	Julio 21, 2017	3.50%	Julio 21, 2018	0	1,000,000
Serie "AS"	Julio 27, 2017	3.50%	Julio 27, 2018	0	1,500,000
Serie "AU"	Agosto 10, 2017	3.75%	Agosto 10, 2018	0	1,000,000
Serie "AV"	Septiembre 7, 2017	4.50%	Septiembre 7, 2020	1,000,000	1,000,000
Serie "AX"	Septiembre 19, 2017	3.75%	Septiembre 19, 2018	0	3,000,000
Serie "AY"	Septiembre 21, 2017	3.75%	Septiembre 21, 2018	0	2,071,000
Serie "AZ"	Septiembre 21, 2017	4.50%	Septiembre 21, 2020	50,000	50,000
Serie "BA"	Septiembre 22, 2017	3.75%	Septiembre 22, 2018	0	2,000,000
Serie "BD"	Octubre 2, 2017	4.50%	Octubre 2, 2020	1,000,000	1,000,000
Serie "BE"	Octubre 6, 2017	3.75%	Octubre 6, 2018	0	1,000,000
Serie "BF"	Noviembre 16, 2017	3.75%	Noviembre 16, 2018	0	2,000,000
Serie "BH"	Enero 23, 2018	3.00%	Julio 23, 2018	0	1,469,000
Serie "BI"	Enero 23, 2018	3.75%	Enero 23, 2019	0	5,000,000
Serie "BJ"	Enero 23, 2018	4.13%	Enero 23, 2020	1,000,000	1,000,000
Serie "BK"	Enero 29, 2018	3.00%	Julio 29, 2018	0	1,000,000
Serie "BL"	Enero 29, 2018	3.75%	Enero 29, 2019	0	1,500,000
Serie "BM"	Febrero 6, 2018	3.00%	Agosto 6, 2018	0	1,405,000
Serie "BN"	Marzo 15, 2018	3.00%	Septiembre 15, 2018	0	850,000
Serie "BO"	Marzo 26, 2018	3.00%	Septiembre 26, 2018	0	2,050,000
Serie "BP"	Marzo 26, 2018	3.75%	Marzo 26, 2019	0	3,144,000
Serie "BQ"	Abril 2, 2018	3.00%	Octubre 2, 2018	0	1,000,000
Serie "BR"	Abril 2, 2018	3.75%	Abril 2, 2019	0	7,698,000
Serie "BS"	Abril 2, 2018	4.13%	Abril 2, 2020	4,000,000	3,813,000
Serie "BT"	Abril 2, 2018	4.50%	Abril 2, 2021	3,000,000	3,000,000
Serie "BU"	Abril 9, 2018	3.75%	Abril 9, 2019	0	3,000,000
Serie "BV"	Mayo 11, 2018	3.25%	Noviembre 11, 2018	0	1,000,000
Serie "BW"	Mayo 16, 2018	3.25%	Noviembre 16, 2018	0	2,122,000
Serie "BX"	Mayo 25, 2018	4.50%	Mayo 25, 2021	3,000,000	3,000,000
Serie "BY"	Junio 4, 2018	3.75%	Junio 4, 2019	0	3,500,000
Serie "BZ"	Junio 28, 2018	4.50%	Junio 28, 2021	5,000,000	5,000,000
Serie "CA"	Julio 23, 2018	3.75%	Julio 23, 2019	1,000,000	0
Serie "CD"	Julio 27, 2018	4.50%	Julio 27, 2021	2,500,000	0
Serie "CF"	Septiembre 24, 2018	3.75%	Septiembre 24, 2019	2,000,000	0
Serie "CH"	Septiembre 19, 2018	3.75%	Septiembre 19, 2019	1,300,000	0
Serie "CI"	Septiembre 19, 2018	5.00%	Septiembre 19, 2023	750,000	0
Serie "CL"	Octubre 8, 2018	3.75%	Octubre 8, 2019	1,000,000	0
Serie "CP"	Diciembre 06, 2018	3.88%	Diciembre 6, 2019	500,000	0
Serie "CR"	Enero 17, 2019	3.88%	Enero 17, 2020	1,000,000	0
Serie "CS"	Enero 23, 2019	3.63%	Julio 23, 2019	490,000	0
Serie "CT"	Enero 23, 2019	3.88%	Enero 23, 2020	4,000,000	0
Serie "CU"	Febrero 14, 2019	3.63%	Agosto 14, 2019	5,000,000	0
Serie "CV"	Febrero 27, 2019	3.63%	Agosto 27, 2019	2,000,000	0
Serie "CW"	Marzo 19, 2019	3.88%	Marzo 19, 2020	1,175,000	0
Serie "CX"	Marzo 26, 2019	3.63%	Septiembre 26, 2019	5,050,000	0
Serie "CY"	Marzo 28, 2019	3.88%	Marzo 27, 2020	500,000	0
Serie "CZ"	Abril 2, 2019	3.63%	Octubre 2, 2019	4,300,000	0
Serie "DA"	Abril 2, 2019	3.88%	Abril 2, 2020	1,688,000	0
Serie "DB"	Abril 8, 2019	3.88%	Abril 8, 2020	2,013,000	0
Serie "DC"	Mayo 29, 2019	3.88%	Mayo 29, 2020	500,000	0
Serie "DD"	Mayo 29, 2019	3.63%	Noviembre 29, 2019	5,110,000	0
Serie "DE"	Mayo 29, 2019	4.50%	Mayo 29, 2020	2,520,000	0
Serie "DF"	Junio 14, 2019	3.63%	Diciembre 13, 2019	2,000,000	0
Serie "DG"	Junio 20, 2019	3.63%	Diciembre 20, 2019	4,000,000	0
Serie "DH"	Junio 27, 2019	3.63%	Diciembre 27, 2019	500,000	0
				<u>90,146,000</u>	<u>92,441,000</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Bonos Corporativos por Pagar, continuación

En marzo de 2014, Banco Aliado, S. A., obtuvo autorización para una emisión de bonos corporativos por la suma de B/.100,000,000, emitidos en forma global, rotativa, nominativa, registrada y sin cupones. Los bonos serán emitidos con vencimientos de hasta diez (10) años contados a partir de la fecha de emisión de los bonos correspondientes. Los bonos serán emitidos en Series, cuyos montos, términos y condiciones serán determinados según las necesidades del Emisor y la demanda del mercado. La tasa de interés para cada una de las Series podrá ser fija o variable a opción del Emisor.

Emisión Pública – Aliado Leasing, S. A.

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

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "K"	Junio 22, 2017	8.50%	Junio 22, 2022	2,000,000	2,000,000
Serie "L"	Septiembre 14, 2017	8.50%	Septiembre 14, 2022	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
			Sub-total	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>

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

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "L"	Septiembre 6, 2013	8.50%	Septiembre 6, 2018	0	3,000,000
Serie "N"	Noviembre 27, 2017	8.50%	Noviembre 27, 2022	3,000,000	3,000,000
Serie "O"	Marzo 15, 2018	8.50%	Marzo 15, 2023	5,000,000	5,000,000
Serie "P"	Septiembre 6, 2018	8.50%	Septiembre 6, 2023	<u>3,000,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>11,000,000</u>	<u>11,000,000</u>

Emisión de B/.30,000,000-Resolucion SMV No.126-30 del 10 de abril de 2013

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "F"	Marzo 6, 2017	8.50%	Marzo 6, 2022	2,000,000	2,000,000
Serie "G"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	500,000	500,000
Serie "H"	Abril 25, 2018	8.50%	Abril 25, 2023	10,000,000	10,000,000
Serie "I"	Junio 27, 2018	8.50%	Junio 27, 2023	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
			Sub-total	<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Bonos Corporativos por Pagar, continuación Emisión Pública – Aliado Factoring, S. A.

Emisión de B/.20,000,000-Resolución CNV No.72-08 del 13 de marzo de 2008

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "F"	Marzo 9, 2014	8.50%	Diciembre 5, 2019	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
			Sub-total	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>

Emisión de B/.50,000,000-Resolución SMV No.58-2012 del 2 de marzo de 2012

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "F"	Septiembre 19,2014	8.50%	Septiembre 19, 2019	5,000,000	5,000,000
Serie "H"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	12,000,000	12,000,000
Serie "L"	Noviembre 27, 2017	8.50%	Noviembre 27, 2022	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
			Sub-total	<u>22,000,000</u>	<u>22,000,000</u>

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

Emisión Privada – Banco Aliado, S. A.

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Serie "B"	Septiembre 8, 2016	4.00%	Septiembre 10, 2018	0	23,020,000
Serie "C"	Julio 28, 2017	4.50%	Julio 26, 2019	37,500,000	37,500,000
Serie "D"	Julio 28, 2017	4.30%	Julio 27, 2018	0	<u>25,000,000</u>
			Sub-total	<u>37,500,000</u>	<u>85,520,000</u>
Total de bonos corporativos por pagar				<u>190,146,000</u>	<u>245,961,000</u>
Intereses por pagar				<u>1,551,936</u>	<u>2,913,722</u>
				<u>191,697,936</u>	<u>248,874,722</u>

En septiembre de 2016 y julio de 2017 Banco Aliado, S. A., realizó emisiones privadas de Bonos Corporativos por la suma de B/.85,520,000. Estas notas son de carácter no subordinado y sin preferencias. Realizarán un solo pago a capital en la fecha de vencimiento de cada una, con pagos de intereses semestrales y cupón entre 4% y 4.50% de interés anual. La emisión fue ejecutada y liderada exclusivamente por Banco Safra, S. A. a través de su sucursal en las Islas Cayman.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por pagar	2,404,315	806,579
Depósitos por aplicar clientes	4,205,109	1,314,825
Pasivos laborales	1,688,455	1,463,427
Depósitos recibidos en garantía - arrendamientos	601,676	327,822
Retenciones en facturas negociadas por pagar	10,913,314	10,133,188
Obligaciones por relaciones a terceros	3,537,254	5,493,511
Otros acreedores varios	2,538,781	3,786,269
Fondos retenidos en custodia legal	359,127	348,729
Timbres por pagar	96,892	78,434
FECI por pagar	1,142,529	1,012,343
Seguros por pagar	20,667	628,652
Retenciones por pagar	170,525	157,663
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	82,105	117,609
Impuesto bancario por pagar	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>28,760,749</u>	<u>26,669,051</u>

(17) Acciones Comunes

El capital social autorizado de acciones comunes es de B/.200,000,000, representado por doscientos millones (200,000,000) de acciones con valor nominal de B/.1 cada una.

Al 30 de junio de 2019, se encontraban emitidas y en circulación 93,703,500 acciones comunes (2018: 70,703,500).

Al 30 de junio de 2019 los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes ascendieron a B/.7,277,085 (2018: B/.6,010,900).

A continuación se detallan los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes de la participación controladora:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>6,906,188</u>	<u>5,546,147</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Acciones Comunes, continuación

Participación no controladora en subsidiaria:

La composición de la participación no controladora a los tenedores de acciones comunes se resume así:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Participación no controladora</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Geneva Asset Management, S. A.	30.76%	30.76%

A la participación no controladora le pagaron dividendos por la suma de B/.370,897 (2018: B/.464,753).

(18) Acciones Preferidas

El capital social autorizado de acciones preferidas es de B/.100,000,000 representado en un millón (1,000,000) de acciones con valor nominal de B/.100 cada una.

Al 30 de junio de 2019, se encontraban emitidas y en circulación 300,000 acciones no acumulativas (2018: 300,000).

Durante el año terminado el 30 de junio de 2019 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.2,281,250 (2018: B/.2,281,250).

Mediante Resolución No.CNV 225-10 del 11 de junio de 2010, modificada por la Resolución No.CNV 314-10 del 20 de agosto de 2010, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó al Banco la emisión a través de oferta pública por un total de hasta doscientas mil (200,000) acciones preferentes no acumulativas con un valor nominal de cien balboas (B/.100) cada una. El valor nominal de la emisión será de veinte millones de balboas (B/.20,000,000). Estas acciones no tendrán derecho a voz ni a voto y devengarán un dividendo no acumulativo del 7.25% anual sobre el valor nominal. Estas acciones no tienen fecha de vencimiento; sin embargo, el emisor podrá, a su entera discreción, redimir las acciones preferentes luego de transcurridos tres (3) años desde la fecha de emisión, en forma parcial o total. Esta redención debe estar autorizada por la Superintendencia de Bancos según el Acuerdo No.5-2008 del 1 de octubre de 2008. Estas acciones fueron emitidas y pagadas en su totalidad el 30 de septiembre de 2010.

Adicionalmente, el prospecto informativo de la oferta pública establece lo siguiente:

- Los dividendos, una vez declarados, se cancelarán mediante cuatro (4) pagos trimestrales y consecutivos, por trimestre vencido, los días 13 de diciembre, 13 de marzo, 13 de junio y 13 de septiembre de cada año.
- Las acciones preferentes están respaldadas por el crédito general del emisor y gozan de derechos preferentes sobre los accionistas comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el emisor.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Acciones Preferidas, continuación

- Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. Por lo tanto, los fondos que genere el emisor en el giro normal de su negocio serán las fuentes ordinarias para la declaración y pago de dividendos.

En adición, la Junta Directiva de Banco Aliado, S. A., y subsidiarias aprobó la emisión privada de hasta 100,000 acciones preferentes no acumulativas con un valor nominal de cien balboas (B/.100) cada una para un valor nominal total de la emisión de diez millones de balboas (B/.10,000,000). Las acciones preferentes no tendrán fecha de vencimiento ni de redención, y devengarán un dividendo no acumulativo del 8% anual sobre el valor nominal. Estas acciones fueron emitidas y pagadas en su totalidad el 28 de junio de 2007.

(19) Comisiones Ganadas

Las comisiones ganadas se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones por intermediación financiera	5,022,887	5,909,530
Comisiones ganadas cobranzas	161,533	199,111
Comisiones ganadas otras	1,211,869	1,505,306
Comisiones ganadas cartas de crédito	<u>527,995</u>	<u>471,255</u>
Total	<u>6,924,284</u>	<u>8,085,202</u>

Los ingresos por comisiones de los contratos con clientes se miden con base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. El Banco reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio al cliente.

(20) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos financieros	1,309,147	1,231,378
Otros	<u>590,792</u>	<u>492,381</u>
Total	<u>1,899,939</u>	<u>1,723,759</u>

(21) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mantenimiento y aseo	1,366,636	1,064,258
Gasto de seguros	2,422,406	2,469,912
Otros	<u>2,927,588</u>	<u>2,608,436</u>
Total	<u>6,716,630</u>	<u>6,142,606</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Compromisos y Contingencias

El Grupo mantenía instrumentos financieros fuera del estado consolidado de situación financiera, con riesgo crediticio que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Dichos instrumentos financieros incluyen cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago, los cuales se describen a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cartas de crédito	31,622,472	23,435,005
Garantías emitidas	5,795,364	6,315,075
Promesas de pago	<u>29,881,072</u>	<u>40,714,087</u>
Total	<u>67,298,908</u>	<u>70,464,167</u>

Las cartas de crédito, garantías emitidas y promesas de pago están expuestas a pérdidas crediticias en el evento de que el cliente no cumpla con su obligación de pagar. Las políticas y procedimientos del Grupo en la aprobación de cartas de crédito, garantías financieras y promesas de pago son los mismos que se utilizan para el otorgamiento de préstamos registrados en el estado consolidado de situación financiera.

El Grupo mantiene varios reclamos y acciones legales derivados del curso normal del negocio los cuales suman B/.1,389,629 (2018: B/.8,856,494). En opinión de la administración, la disposición final de estos asuntos no tendrá efecto adverso en la posición financiera, el desempeño financiero o liquidez del Grupo.

El Grupo mantiene con terceros, compromisos que se originan de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamiento de los contratos de ocupación para los próximos cuatro años es el siguiente:

<u>Años</u>	
2019	38,400
2020	74,800
2021	6,000

Durante el año terminado el 30 de junio de 2019, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.95,100 (2018: B/.95,100).

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Administración de Contratos Fiduciarios

El Grupo mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron en su totalidad a la suma de B/.196,804,542 (2018: B/.135,984,780); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.63,797,919 (2018: B/.68,393,971).

Administración de Fondos

Al 30 de junio de 2019, la subsidiaria (Geneva Asset Management, S. A.), actuando como intermediario financiero, ha colocado fondos por B/.1,659,510,810 (2018: B/.1,761,738,641), por cuenta y riesgo de clientes, los cuales están en custodia principalmente en Pershing LLC y no forman parte del estado consolidado de situación financiera.

El Grupo mantiene dentro de su cartera de fondos en administración en custodia un total de B/.289,773,117 (2018: B/.284,439,731), correspondientes a inversiones en custodia del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos. Dicha administración fue otorgada a Consorcio Aliados, conformada por Banco Aliado, S. A. y Geneva Asset Management, S. A. (entidad administradora) mediante el Contrato de Servicios No. 007-2017.

Contrato SIACAP

Con fecha efectiva 06 de septiembre de 2017, bajo el Contrato de Servicios No. 007-2017, se le otorga a Consorcio Aliados, conformado por Banco Aliado, S. A. y Geneva Asset Management, S. A. (entidad administradora) la prestación de los servicios como Entidad Administradora de Inversiones del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP) de la República de Panamá. Algunas cláusulas importantes de este Contrato establecen lo siguiente:

- Operar como administradora de inversiones de los recursos de los afiliados del SIACAP por un período de 5 años. El vencimiento de este contrato será efectivo el 5 de septiembre de 2022.
- Administrar e invertir los recursos de los afiliados según la Ley No.27 de 27 de junio de 1997 y el Decreto Ejecutivo No.32 de 6 de julio de 1998. Entregar un informe mensual al SIACAP sobre las inversiones.

La Administradora mantiene una fianza de cumplimiento por un monto de B/.3,500,000 a favor del Consejo de Administración del SIACAP-Contraloría General de la República.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2019		2018	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:				
Préstamos	<u>94,096,774</u>	<u>5,304,162</u>	<u>149,949,250</u>	<u>5,578,125</u>
Inversiones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25,000</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>177,950</u>	<u>5,594</u>	<u>313,810</u>	<u>17,985</u>
Pasivos:				
Depósitos a la vista	<u>24,380,174</u>	<u>363,156</u>	<u>15,360,096</u>	<u>218,310</u>
Depósitos de ahorro	<u>7,924</u>	<u>407,738</u>	<u>5,552</u>	<u>337,138</u>
Depósitos a plazo fijo	<u>89,299,987</u>	<u>5,772,464</u>	<u>114,320,495</u>	<u>8,991,379</u>
Bonos corporativos por pagar	<u>60,000,000</u>	<u>0</u>	<u>60,000,000</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>1,927,061</u>	<u>150,232</u>	<u>1,732,549</u>	<u>138,511</u>
Compromisos y contingencias:				
Garantías emitidas	<u>10,048,960</u>	<u>1,100,000</u>	<u>9,725,728</u>	<u>2,923,652</u>

	2019		2018	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Intereses ganados sobre préstamos	<u>5,530,967</u>	<u>316,750</u>	<u>7,837,825</u>	<u>666,326</u>
Comisiones ganadas	<u>127,611</u>	<u>0</u>	<u>223,073</u>	<u>0</u>
Gastos por intereses sobre depósitos	<u>4,808,519</u>	<u>268,783</u>	<u>4,745,619</u>	<u>376,171</u>
Bonos corporativos	<u>5,170,833</u>	<u>0</u>	<u>5,100,708</u>	<u>0</u>
Gastos de comisiones	<u>663,879</u>	<u>0</u>	<u>935,455</u>	<u>0</u>
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros beneficios – corto plazo	<u>0</u>	<u>878,000</u>	<u>0</u>	<u>962,541</u>
Dietas a directores	<u>0</u>	<u>67,000</u>	<u>0</u>	<u>59,000</u>
Alquileres	<u>72,000</u>	<u>0</u>	<u>72,000</u>	<u>0</u>

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

Los préstamos a compañías relacionadas durante el año terminado el 30 de junio de 2019 ascendieron a B/.94,096,774 (2018: B/.149,949,250), estos devengan una tasa de interés que oscila entre 4% al 18%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2033 (2018: con tasas de interés que oscilaban entre el 2.5% al 18% y presentan vencimientos varios hasta el año 2033).

Los préstamos otorgados a accionistas, directores y ejecutivos claves durante el año terminado el 30 de junio de 2019 fueron de B/.5,304,162 (2018: B/.5,578,125), a una tasa de interés que oscila entre 4.75% a 15% (2018: 4.75% a 15%); con vencimientos varios hasta el año 2029.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y personal gerencial clave garantizados con efectivo suman B/.2,720,418 (2018: B/.4,840,701) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.212,937 (2018: B/.238,188).

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(24) Reserva Regulatoria de Seguros

El movimiento de las reservas regulatoria de seguros es el siguiente:

	<u>Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias</u>	<u>Reserva de previsión de desviaciones estadísticas</u>	<u>Reserva legal de seguros</u>	<u>Total</u>
Al 30 de junio de 2017	211,190	211,190	282,171	704,551
Aumentos	<u>45,625</u>	<u>45,625</u>	<u>238,685</u>	<u>329,935</u>
Al 30 de junio de 2018	256,815	256,815	520,856	1,034,486
Aumentos	<u>46,173</u>	<u>46,174</u>	<u>271,565</u>	<u>363,912</u>
Al 30 de junio de 2019	<u>302,988</u>	<u>302,989</u>	<u>792,421</u>	<u>1,398,398</u>

(25) Información de Segmentos

La composición de los segmentos de negocios se describe de la siguiente manera:

<u>2019</u>	<u>Banca</u>	<u>Arrendamientos</u>	<u>Factoraje</u>	<u>Financiera</u>	<u>Seguros</u>	<u>Intermediación Financiera</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	146,665,273	4,642,605	20,431,426	4,102,494	561,653	87,202	(16,706,395)	159,784,258
Gastos por intereses y provisiones	(99,341,445)	(4,175,444)	(16,738,024)	(2,905,404)	(25,132)	323	16,706,395	(106,478,731)
Otros ingresos, neto	909,767	848,354	(7,900)	78,764	2,953,015	3,272,570	(9,884)	8,044,686
Gastos generales y administrativos	<u>(19,369,720)</u>	<u>(814,321)</u>	<u>(1,044,523)</u>	<u>(1,018,326)</u>	<u>(2,131,716)</u>	<u>(2,294,982)</u>	<u>9,884</u>	<u>(26,663,704)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>28,863,875</u>	<u>501,194</u>	<u>2,640,979</u>	<u>257,528</u>	<u>1,357,820</u>	<u>1,065,113</u>	<u>0</u>	<u>34,686,509</u>
Total de activos	<u>2,780,488,076</u>	<u>55,317,604</u>	<u>215,046,349</u>	<u>42,850,025</u>	<u>39,195,402</u>	<u>5,299,013</u>	<u>(283,421,531)</u>	<u>2,854,774,938</u>
Total de pasivos	<u>2,493,595,518</u>	<u>47,780,891</u>	<u>188,620,477</u>	<u>38,021,676</u>	<u>15,952,652</u>	<u>480,863</u>	<u>(239,398,918)</u>	<u>2,545,053,159</u>

<u>2018</u>	<u>Banca</u>	<u>Arrendamientos</u>	<u>Factoraje</u>	<u>Financiera</u>	<u>Seguros</u>	<u>Intermediación Financiera</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos por intereses y comisiones	134,010,379	4,433,567	21,510,970	4,770,219	479,003	91,195	(17,550,091)	147,745,242
Gastos por intereses y provisiones	(86,953,600)	(3,857,061)	(15,988,754)	(3,892,707)	0	0	17,550,091	(93,142,031)
Otros ingresos, neto	(241,814)	719,503	40,327	36,667	2,672,859	3,752,005	(10,901)	6,968,646
Gastos generales y administrativos	<u>(17,114,124)</u>	<u>(777,425)</u>	<u>(1,350,058)</u>	<u>(868,558)</u>	<u>(1,958,437)</u>	<u>(2,294,221)</u>	<u>10,901</u>	<u>(24,351,922)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>29,700,841</u>	<u>518,584</u>	<u>4,212,485</u>	<u>45,621</u>	<u>1,193,425</u>	<u>1,548,979</u>	<u>0</u>	<u>37,219,935</u>
Total de activos	<u>2,695,366,267</u>	<u>55,035,796</u>	<u>213,319,373</u>	<u>44,152,219</u>	<u>27,695,777</u>	<u>5,494,847</u>	<u>(308,313,239)</u>	<u>2,732,751,040</u>
Total de pasivos	<u>2,434,276,572</u>	<u>47,832,627</u>	<u>188,213,930</u>	<u>38,361,258</u>	<u>15,564,811</u>	<u>344,231</u>	<u>(274,223,870)</u>	<u>2,450,369,559</u>

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	428,623,818	428,678,705	476,885,353	478,325,140
Valor razonable con cambios en resultados	3,524,524	3,524,524	0	0
Valores disponibles para la venta	0	0	199,632,802	200,432,317
Instrumentos de deuda a VRCOUI	87,719,652	87,719,652	0	0
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	1,000,000	998,797
Valores a costo amortizado	105,619,156	105,619,156	0	0
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,929,710,897</u>	<u>1,994,669,935</u>	<u>1,830,449,108</u>	<u>1,875,723,225</u>
	<u>2,555,198,047</u>	<u>2,620,211,972</u>	<u>2,507,967,263</u>	<u>2,555,479,479</u>
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,639,966,804	1,647,212,628	1,545,941,452	1,554,927,374
Financiamientos recibidos	362,798,564	366,352,886	364,243,819	368,043,037
Bonos corporativos por pagar	<u>191,697,936</u>	<u>191,779,284</u>	<u>248,874,722</u>	<u>247,658,401</u>
	<u>2,194,463,304</u>	<u>2,205,344,798</u>	<u>2,159,059,993</u>	<u>2,170,628,812</u>

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

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados a partir del 1 de julio de 2018:					
Acciones preferidas		1,642,813	0	0	1,642,813
Bonos corporativos extranjeros		0	1,388,770	0	1,388,770
Bonos corporativos y VCN's locales		0	<u>492,941</u>	0	<u>492,941</u>
Total de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados a partir del 1 de julio de 2018		<u>1,642,813</u>	<u>1,881,711</u>	<u>0</u>	<u>3,524,524</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales a partir del 1 de julio de 2018:				
Acciones de capital privado local	0	0	392,675	392,675
Bonos y notas de la República de Panamá	0	625,918	0	625,918
Bonos corporativos extranjeros	0	43,780,670	0	43,780,670
Bonos corporativos y VCN's locales	0	34,997,641	7,527,540	42,525,181
Bonos de otros gobiernos	<u>0</u>	<u>395,208</u>	<u>0</u>	<u>395,208</u>
Total de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades integrales a partir del 1 de julio de 2018	<u>0</u>	<u>79,799,437</u>	<u>7,920,215</u>	<u>87,719,652</u>
<u>2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Acciones preferidas	1,649,375	0	0	1,649,375
Acciones de capital privado local	0	0	419,240	419,240
Bonos y notas de la República de Panamá	0	623,530	0	623,530
Bonos corporativos extranjeros	0	27,200,500	0	27,200,500
Bonos corporativos y VCN's locales	0	120,695,323	48,662,946	169,358,269
Bonos de otros gobiernos	<u>0</u>	<u>381,888</u>	<u>0</u>	<u>381,888</u>
Total	<u>1,649,375</u>	<u>148,901,241</u>	<u>49,082,186</u>	<u>199,632,802</u>

La tabla a continuación presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	49,082,186	48,381,308
Reclasificación de categoría	(39,137,369)	5,238,304
Ventas y redenciones	(2,285,714)	(4,471,559)
Cambios en valor razonable	<u>261,112</u>	<u>(65,867)</u>
Saldo al final del año	<u>7,920,215</u>	<u>49,082,186</u>

Al 30 de junio de 2019 y 2018, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos corporativos y VCN's locales y extranjeros, bonos del gobierno	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo futuros descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado, más el riesgo país de Panamá y un margen de crédito propio de cada instrumento, para un instrumento con vencimiento remanente similar.	2 y 3
Acciones de capital	Precio cotizados en el mercado ajustado	Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados que no son activos	2

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada no observables significativos utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Dato de Entrada No Observable Significativo	Rango (Promedio Ponderado)	Sensibilidad de la Medición del Valor Razonable al Dato de Entrada No Observable Significativo
Bonos Corporativos y VCN's locales y extranjeros	Flujos de efectivo descontados.	Flujos de efectivo descontado con una tasa ajustada al riesgo de crédito y riesgo de liquidez de cada instrumento.	1.90% (1.70%)	Un incremento o (disminución) en el dato de entrada no observable de forma aislada daría una medición del valor razonable menor o (mayor).

La administración del Grupo considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionado en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultarían en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

La Junta Directiva del Grupo ha determinado la contratación de terceros como proveedores de servicios para la estimación del valor razonable en los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable recurrente y no recurrente clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	2019	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	428,678,705	428,678,705
Instrumentos de deuda a costo amortizado	105,619,156	105,619,156
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,994,669,935</u>	<u>1,994,669,935</u>
	<u>2,528,967,796</u>	<u>2,528,967,796</u>
Pasivos		
Depósitos a plazo	1,647,212,628	1,647,212,628
Financiamientos recibidos	366,352,886	366,352,886
Bonos corporativos por pagar	<u>191,779,284</u>	<u>191,779,284</u>
	<u>2,205,344,798</u>	<u>2,205,344,798</u>
	2018	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	478,325,140	478,325,140
Valores mantenidos hasta su vencimiento	998,797	998,797
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,875,723,225</u>	<u>1,875,723,225</u>
	<u>2,355,047,162</u>	<u>2,355,047,162</u>
Pasivos		
Depósitos a plazo	1,554,927,374	1,554,927,374
Financiamientos recibidos	368,043,037	368,043,037
Bonos corporativos por pagar	<u>247,658,401</u>	<u>247,658,401</u>
	<u>2,170,628,812</u>	<u>2,170,628,812</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración	Datos de Entradas Utilizados
Valores hasta su vencimiento	Flujos de efectivos descontados	Flujos de efectivo futuros descontados utilizando una tasa de descuento que se conforma de la tasa libre de riesgo de mercado más el riesgo país de Panamá y un margen de crédito propio de cada instrumento, para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Préstamos	Flujos de efectivos descontados	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Depósitos colocados a plazo, depósitos a plazo de clientes, financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar	Flujos de efectivos descontados	Flujos de efectivo futuros descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para depósitos, financiamientos y bonos corporativos por pagar de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) *Ley Bancaria*

Regulación en la República de Panamá

Las operaciones bancarias en la República de Panamá, están reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ejecutivo No.52 de 30 de abril de 2008, que adopta el texto único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008, por el cual se establece el régimen bancario en Panamá y se crea la Superintendencia de Bancos y las normas que rigen.

(b) *Ley de Empresas Financieras*

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.42 de 23 de julio de 2001.

(c) *Ley de Arrendamientos Financieros*

Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.7 de 10 de julio de 1990.

(d) *Ley de Seguros y Reaseguros*

Las operaciones de seguros y reaseguros en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros No.12 de 3 de abril de 2012 y la Ley de Reaseguros No.63 de 19 de septiembre de 1996.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(e) *Ley de Valores*

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las casas de valores se encuentran en proceso de adecuación al Acuerdo No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante el Acuerdo No.8-2013 y No.3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, las cuales indican que las casas de valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

(f) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

(g) *Bienes Adjudicados*

Con base al Acuerdo No.3-2009, para efectos regulatorios la Superintendencia fija en cinco (5) años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público, el plazo para enajenar bienes inmuebles adquiridos en pago de créditos insolutos. Si transcurrido este plazo el Grupo no ha vendido el bien inmueble adquirido, deberá efectuar un avalúo independiente del bien para establecer si éste ha disminuido en su valor, aplicando en tal caso lo establecido en las NIIF.

De igual forma el Grupo deberá crear una reserva en la cuenta de patrimonio, mediante la asignación en el siguiente orden de: a) sus utilidades no distribuidas; y b) utilidades del año, a las cuales se realizarán las siguientes transferencias del valor del bien adjudicado:

Primer año:	10%
Segundo año:	20%
Tercer año:	35%
Cuarto año:	15%
Quinto año:	10%

Las reservas antes mencionadas se mantendrán hasta que se realice el traspaso efectivo del bien adquirido y dicha reserva no se considerará como reserva regulatoria para fines del cálculo del índice patrimonial.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Normas regulatorias emitidas por la Superintendencia de Bancos que iniciaron su vigencia durante el año 2014:

Resolución General de la Junta Directiva SBP-GJD-003-2013 de fecha 9 de julio de 2013, la cual establece el tratamiento contable para aquellas diferencias que surjan entre las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de tal forma que 1) los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF según lo requiere el *Acuerdo No.006-2012* de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los Bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los años contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

Sujeto a previa aprobación del Superintendente de Bancos, los Bancos podrán reversar la provisión establecida, de manera parcial o total, con base en las justificaciones debidamente evidenciadas y presentadas a la Superintendencia de Bancos.

Acuerdo No. 004-2013 de fecha 28 de mayo de 2013, el cual establece disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito inherente a la cartera de préstamos y operaciones fuera del estado de situación financiera, incluyendo los criterios generales de clasificación de las facilidades crediticias con el propósito de determinar las provisiones específicas y dinámica para la cobertura del riesgo de crédito del Grupo. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Provisiones específicas

El *Acuerdo No.004-2013* indica que las provisiones específicas se originan por la evidencia objetiva y concreta de deterioro. Estas provisiones deben constituirse para las facilidades crediticias clasificadas en las categorías de riesgo denominadas mención especial, subnormal, dudoso, o irrecuperable, tanto para facilidades crediticias individuales como para un Grupo de tales facilidades.

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Grupo en base al Acuerdo No.004-2013 al 30 de junio de 2019:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	5,546,311	612,870	11,228,204	930,013
Subnormal	800,946	316,368	10,726,202	2,378,226
Dudoso	5,224,371	2,837,208	2,607,973	2,086,377
Irrecuperable	<u>12,254,705</u>	<u>8,031,216</u>	<u>1,798,391</u>	<u>841,262</u>
Monto bruto	<u>23,826,333</u>	<u>11,797,662</u>	<u>26,360,770</u>	<u>6,235,878</u>
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	<u>1,965,157,944</u>	<u>0</u>	<u>1,859,420,902</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,988,984,277</u>	<u>11,797,662</u>	<u>1,885,781,672</u>	<u>6,235,878</u>

El Grupo tiene la política para propósitos regulatorios de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses esté atrasado en más de noventa días, a menos que en opinión de la administración, con base en la evaluación de la condición financiera del prestatario, colaterales u otros factores, el cobro total del capital y los intereses correspondientes sea probable.

El Acuerdo 4-2013 define como morosa cualquier facilidad crediticia que presente algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos.

El Acuerdo No.004-2013 define como vencida cualquier facilidad crediticia cuya falta de pago de los importes contractualmente pactados presenten una antigüedad superior a 90 días. Este plazo se computará desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos. Las operaciones con un solo pago al vencimiento y sobregiros, se considerarán vencidas cuando la antigüedad de la falta de pago supere los 30 días, desde la fecha en la que está establecida la obligación de pago.

Al 30 de junio de 2019, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No.004-2013 se detallan a continuación:

	<u>2019</u>		<u>Total</u>
	<u>Morosos</u>	<u>Vencidos</u>	
Préstamos	<u>8,164,935</u>	<u>10,807,349</u>	<u>18,972,284</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

	<u>Morosos</u>	<u>2018</u> <u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Préstamos	<u>3,087,330</u>	<u>7,741,462</u>	<u>10,828,792</u>

El saldo de préstamos reestructurados y refinanciados al 30 de junio de 2019, ascendía a B/.14,087,099 (2018: B/.14,677,493).

Por otro lado, en base al acuerdo No.008-2014, se suspende el reconocimiento de intereses a ingreso en base a los días de atraso en el pago a principal y/o intereses y el tipo de operación crediticia de acuerdo a lo siguiente:

- Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
- Para créditos hipotecarios para vivienda, si hay mora de más de 120 días.

Provisión dinámica

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

El siguiente cuadro resume el saldo al 30 de junio de 2019 de la provisión dinámica por el Grupo y cada una de las siguientes subsidiarias:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Aliado, S. A.	20,188,214	20,188,214
Aliado Leasing, S. A.	1,270,993	1,002,523
Aliado Factoring, S. A.	4,576,507	4,424,925
Financiera Finacredit, S. A.	<u>1,194,223</u>	<u>1,194,223</u>
Total	<u>27,229,937</u>	<u>26,809,885</u>

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

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia. El saldo de la provisión dinámica del Banco al 30 de junio de 2019 es de B/.27,229,937 (2018: B/.26,809,885).

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El Banco por requerimientos del Acuerdo No. 4-2013, constituyó en 2019 una reserva regulatoria por B/.121,537 (2018: B/.1,393,392) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aliado Leasing, S. A.	121,537	405,718
Financiera Finacredit, S. A.	<u>0</u>	<u>987,674</u>
Total	<u>121,537</u>	<u>1,393,392</u>

Índice de adecuación de capital

Promulgación del Acuerdo No 1-2015 “por medio del cual se establecen las normas de Adecuación de Capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios”, el Acuerdo No 3-2016 “por medio del cual se establecen normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte” y las circulares Nos. 0058-2016 y 0072-2016 relacionadas con estos acuerdos, los cuales derogaron los Acuerdos No 4-2009 y No 5-2008. La aplicación de estos Acuerdos entró en vigencia para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, con algunas excepciones de ciertos artículos que quedaron a ser aplicados el 1 de enero de 2017. La aplicación de estos nuevos Acuerdos dio origen a cambios relevantes como:

- Clasificación de los fondos de capital regulatorio, estableciendo conceptos nuevos como capital primario (ordinario y adicional)
- Características adicionales para cumplimiento con el capital primario e inclusión de nuevos componentes como parte del mismo tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta, ajustes de conversión de subsidiarias en el extranjero, entre otros.
- Incorporación como ajustes regulatorios los rubros de activos por impuestos diferidos, reserva de cobertura de flujos de efectivo, acciones en tesorería, entre otros.
- Concepto de coeficiente de apalancamiento
- Aplicación para todos los niveles cuando exista Grupo Financiero (Banco, Banco y subsidiarias y Compañías tenedoras de Bancos).
- Establecimiento de nuevos factores de ponderación a los activos financiero (Efectivo, Inversiones, Cartera de Préstamo, etc.).
- Establecimiento conceptos adicionales de garantías admisibles.

(28) Acuerdo de Promesa de Fusión

En el mes de mayo de 2019, el Banco comunicó al público que se había suscrito un Acuerdo de Promesa de Fusión (el “Acuerdo”) con un grupo financiero local, con la intención de adquirir indirectamente el control de la totalidad de las acciones del grupo financiero y todas sus subsidiarias. Dicha transacción está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá y al cumplimiento de ciertas condiciones previas establecidas en tal Acuerdo.

(29) Evento Subsecuente

El 30 de agosto de 2019 se recibió el pago de las acciones suscritas por cobrar por B/.40,000,000.