

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

Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2017

(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



Reserva para pérdidas en préstamos

Véanse las notas 3(g), 4 y 9 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la administración. La cartera de préstamos bruta representa el 70% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende la reserva para préstamos evaluados individualmente y préstamos evaluados colectivamente.

La reserva para deterioro de préstamos evaluados individualmente se basa en juicios y estimados de la administración cuando un evento de deterioro ha ocurrido y el valor presente de los flujos de efectivo esperados son inciertos. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría en relación al negocio de préstamos, debido a que los flujos de efectivo proyectados o esperados incluyen estimaciones de tiempo y flujos de efectivo derivados de la venta futura de los activos que garantizan los préstamos.

La reserva para deterioro de préstamos evaluados colectivamente es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. Basado en la agrupación, se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento será aplicado para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.
- Para una muestra de préstamos corporativos y comerciales con reservas específicas, examinamos los expedientes de crédito de dichos clientes y consideramos la revisión de la evaluación de los estimados de provisión preparados por la administración.
- Para el modelo de reserva individual examinamos los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.
- Pruebas de los insumos claves usados en el cálculo de la reserva de deterioro para los modelos colectivos. Consideramos la calificación de riesgo para préstamos comerciales y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.
- Evaluamos los modelos de reserva colectiva y efectuamos un recálculo de la reserva colectiva. Igualmente probamos la reserva basada en el modelo de factor económico y evaluamos los insumos utilizados.
- Evaluación del juicio de la administración sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actual y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Valuación de Inversiones

Véanse las notas 3(e), 4 y 8 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
<p>Las inversiones disponibles para la venta representan el 10% del total de activos del Grupo. El Grupo utiliza proveedores externos para obtención de los precios de mercado para la valuación de una parte de sus inversiones, y también utiliza metodologías de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios.</p> <p>La valuación de estas inversiones, usando modelos de valuación, involucra juicios por parte de la administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. La valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.</p> <p>El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables es significativo.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:</p> <ul style="list-style-type: none">• Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos utilizados por el Grupo en la determinación de los valores razonables.• Pruebas de valuaciones de los instrumentos clasificados como nivel 1 y 2, a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Grupo con datos de mercados activos y observables.• Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos nivel 3; para ello comparamos insumos no observables contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.

Otra Información

La administración es responsable de la otra información. La otra información abarca el contenido de la Memoria Anual, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia de importancia relativa entre esa información y los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error de importancia relativa en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

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

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

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

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

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

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

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

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

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2017

(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>2017</u>	<u>2016</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>2017</u>	<u>2016</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 22 de septiembre de 2017.

(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 disponibles para la venta, los cuales se miden a su valor razonable y los activos mantenidos para la venta, los cuales 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) 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

(3) 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 NIC 39 *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

(3) 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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) *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:

(e.1) *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.

Deterioro de Valores Disponibles para la Venta

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados.

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

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumentara y el aumento 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.

(e.2) *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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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 originado generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones descontadas no ganadas y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones descontadas no ganadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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.

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*

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- *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.

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. 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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. 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(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.

(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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(u) *Información comparativa*

Cierta información comparativa del 30 de junio de 2016 ha sido reclasificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros consolidados del 30 de junio de 2017.

(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 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

- La versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período, sino directamente en el patrimonio.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, la adopción de esta norma podría tener un impacto en sus estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la Gerencia.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 sobre sus estados financieros consolidados.

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

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

(4) 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.

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro mantenidas por el Grupo para estos activos:

	<u>Préstamos por Cobrar</u>		<u>Inversiones en Títulos de Deuda</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Máxima exposición				
Valor en libros, neto	1,788,407,300	1,689,914,553	249,872,674	252,758,714
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	1,778,108,761	1,662,137,415	1,000,000	1,500,000
Grado 2: Mención especial	19,145,370	33,296,177	0	0
Grado 3: Subnormal	2,743,513	4,854,419	0	0
Grado 4: Dudoso	2,852,812	3,160,578	0	0
Grado 5: Irrecuperable	1,762,150	719,834	0	0
Monto bruto	1,804,612,606	1,704,168,423	1,000,000	1,500,000
Reserva por deterioro	(10,808,476)	(9,602,499)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(5,396,830)	(4,651,371)	0	0
Valor en libros, neto	<u>1,788,407,300</u>	<u>1,689,914,553</u>	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>
Valores disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	248,727,415	250,832,469
Grado 3: Subnormal	0	0	445,259	726,245
Valor en libros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>249,172,674</u>	<u>251,558,714</u>
Reserva por deterioro	0	0	300,000	300,000
Valor en libros, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>248,872,674</u>	<u>251,258,714</u>
No morosos ni deteriorado				
Grado 1: Normal	1,778,108,761	1,662,137,415	0	0
Grado 2: Mención especial	19,145,370	33,296,177	0	0
Total	<u>1,797,254,131</u>	<u>1,695,433,592</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Individualmente deteriorado				
Grado 3: Subnormal	2,743,513	4,854,419	0	0
Grado 4: Dudoso	2,852,812	3,160,578	0	0
Grado 5: Irrecuperable	1,762,150	719,834	0	0
Total	<u>7,358,475</u>	<u>8,734,831</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Reserva por deterioro				
Individual	2,883,253	2,695,630	0	0
Colectiva	7,925,223	6,906,869	0	0
Total reserva por deterioro	<u>10,808,476</u>	<u>9,602,499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito	30,391,398	26,750,600	0	0
Garantías emitidas	5,397,764	1,855,284	0	0
Promesas de pago	63,522,067	38,189,156	0	0
	<u>99,311,229</u>	<u>66,795,040</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

- Deterioro en préstamos 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.

- 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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/.387,981,829 (2016: B/.450,093,295). 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.

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Préstamos por cobrar	70%	70%	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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	2,291,628	1,453,426
51% - 70%	6,900,289	7,028,706
71% - 90%	5,588,384	5,548,276
91% al 100%	2,055,797	1,226,124
Más del 100%	346,925	0
Total	<u>17,183,023</u>	<u>15,256,532</u>

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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Concentración por sector:						
Corporativo	1,586,915,927	1,516,026,875	241,478,594	249,829,409	88,585,028	61,182,962
Consumo	118,335,824	121,141,848	0	0	10,726,201	5,612,078
Gobierno	<u>99,360,855</u>	<u>66,999,700</u>	<u>8,394,080</u>	<u>2,929,305</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1,804,612,606</u>	<u>1,704,168,423</u>	<u>249,872,674</u>	<u>252,758,714</u>	<u>99,311,229</u>	<u>66,795,040</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	1,489,273,961	1,365,277,566	202,363,431	198,314,963	74,832,449	43,980,860
América Central y el Caribe	216,899,708	220,565,633	1,969,674	2,404,432	2,284,932	550,000
América del Sur	81,044,631	98,746,925	13,747,374	12,621,283	0	0
Estados Unidos de América	4,407,535	6,606,489	14,106,840	14,435,978	7,429,065	2,410,889
Otros	<u>12,986,771</u>	<u>12,971,810</u>	<u>17,685,355</u>	<u>24,982,058</u>	<u>14,764,783</u>	<u>19,853,291</u>
	<u>1,804,612,606</u>	<u>1,704,168,423</u>	<u>249,872,674</u>	<u>252,758,714</u>	<u>99,311,229</u>	<u>66,795,040</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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al 30 de junio	39.18%	43.86%
Promedio del año	39.61%	39.88%
Máximo del año	42.55%	43.86%
Mínimo del año	37.24%	36.19%

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.

<u>2017</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 3 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes	1,639,975,967	(1,704,715,253)	(1,471,351,381)	(206,754,115)	(26,609,757)	0
Financiamientos recibidos	265,230,897	(350,832,748)	(192,530,061)	(74,255,396)	(38,167,819)	(45,879,472)
Bonos corporativos por pagar	<u>243,602,000</u>	<u>(252,537,325)</u>	<u>(160,121,672)</u>	<u>(57,915,653)</u>	<u>(34,500,000)</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>2,148,808,864</u>	<u>(2,308,085,326)</u>	<u>(1,824,003,114)</u>	<u>(338,925,164)</u>	<u>(99,277,576)</u>	<u>(45,879,472)</u>
Cartas de crédito	0	(30,391,398)	(29,791,398)	(600,000)	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(5,397,764)	(942,964)	(4,407,300)	(47,500)	0
Compromisos de préstamos	0	(63,522,067)	(48,035,244)	0	(15,486,823)	0
Total de compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(99,311,229)</u>	<u>(78,769,606)</u>	<u>(5,007,300)</u>	<u>(15,534,323)</u>	<u>0</u>
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	390,180,657	393,247,590	389,245,897	4,001,693	0	0
Valores disponibles para la venta	251,970,064	345,136,899	53,219,731	54,448,134	78,504,014	158,965,020
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	1,298,681	58,299	116,597	116,597	1,007,188
Préstamos, neto	<u>1,788,407,300</u>	<u>2,024,607,429</u>	<u>1,001,504,160</u>	<u>373,392,988</u>	<u>242,311,320</u>	<u>407,398,961</u>
Total de activos	<u>2,431,558,021</u>	<u>2,764,290,599</u>	<u>1,444,028,087</u>	<u>431,959,412</u>	<u>320,931,931</u>	<u>567,371,169</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

2016	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	1,626,019,648	(1,696,291,746)	(1,353,383,907)	(304,676,462)	(38,231,377)	0
Financiamientos recibidos	273,850,761	(317,331,576)	(164,637,025)	(106,483,530)	(21,890,382)	(24,320,639)
Bonos corporativos por pagar	<u>247,630,993</u>	<u>(262,898,449)</u>	<u>(124,551,559)</u>	<u>(125,346,890)</u>	<u>(13,000,000)</u>	0
Total de pasivos	<u>2,147,501,402</u>	<u>(2,276,521,771)</u>	<u>(1,642,572,491)</u>	<u>(536,506,882)</u>	<u>(73,121,759)</u>	<u>(24,320,639)</u>
Cartas de crédito	0	(26,750,600)	(26,750,600)	0	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(1,855,284)	(1,625,968)	(25,000)	(204,316)	0
Compromisos de préstamos	0	(38,189,156)	(12,639,156)	0	(25,550,000)	0
Total de compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(66,795,040)</u>	<u>(41,015,724)</u>	<u>(25,000)</u>	<u>(25,754,316)</u>	<u>0</u>
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	452,782,435	456,131,062	451,338,073	3,132,389	1,660,600	0
Valores disponibles para la venta	260,129,812	345,499,819	89,136,091	87,664,794	45,651,266	123,047,668
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,500,000	1,873,372	578,625	115,000	115,000	1,064,747
Préstamos, neto	<u>1,689,914,553</u>	<u>1,896,981,034</u>	<u>818,051,181</u>	<u>284,481,095</u>	<u>421,789,537</u>	<u>372,659,221</u>
Total de activos	<u>2,404,326,800</u>	<u>2,700,485,287</u>	<u>1,359,103,970</u>	<u>375,393,278</u>	<u>469,216,403</u>	<u>496,771,636</u>

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:

	2017	2016
Activos:		
Depósitos en bancos	3,757,540	4,500,000
Valores disponibles para la venta	219,223,160	193,848,450
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	1,000,000
Préstamos, netos	<u>862,507,293</u>	<u>937,999,576</u>
Total de activos	<u>1,086,487,993</u>	<u>1,137,348,026</u>
Pasivos:		
Depósitos a plazo	218,140,535	318,560,872
Financiamientos recibidos	96,306,355	125,035,238
Bonos corporativos por pagar	<u>89,789,000</u>	<u>132,069,000</u>
Total de pasivos	<u>404,235,890</u>	<u>575,665,110</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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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.

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación

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

<u>2017</u>	<u>Euros expresados en USD</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.1426</u>	
Activos:		
Depósitos en bancos	<u>1,213,090</u>	<u>1,213,090</u>
Total de activos financieros	<u>1,213,090</u>	<u>1,213,090</u>
Pasivos:		
Depósitos de clientes	<u>1,074,674</u>	<u>1,074,674</u>
Total de pasivos financieros	<u>1,074,674</u>	<u>1,074,674</u>
Posición neta	<u>138,416</u>	<u>138,416</u>

<u>2016</u>	<u>Euros expresados en USD</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	<u>1.1106</u>	
Activos:		
Depósitos en bancos	<u>1,507,955</u>	<u>1,507,955</u>
Total de activos financieros	<u>1,507,955</u>	<u>1,507,955</u>
Pasivos:		
Depósitos de clientes	<u>709,111</u>	<u>709,111</u>
Total de pasivos financieros	<u>709,111</u>	<u>709,111</u>
Posición neta	<u>798,844</u>	<u>798,844</u>

- *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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación

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
2017						
Al 30 de junio	1,682,000	(1,679,000)	4,207,000	(4,203,000)	6,728,000	(6,724,000)
Promedio del año	1,548,750	(1,549,500)	3,873,250	(3,873,917)	6,196,667	(6,196,833)
Máximo del año	1,753,000	(1,753,000)	4,381,000	(4,382,000)	7,009,000	(7,009,000)
Mínimo del año	1,327,000	(1,327,000)	3,317,000	(3,317,000)	5,305,000	(5,306,000)
2016						
Al 30 de junio	1,705,000	(1,708,000)	4,267,000	(4,269,000)	6,830,000	(6,830,000)
Promedio del año	1,576,917	(1,577,167)	3,943,500	(3,943,417)	6,308,917	(6,309,000)
Máximo del año	1,705,000	(1,708,000)	4,267,000	(4,269,000)	6,830,000	(6,830,000)
Mínimo del año	1,491,000	(1,489,000)	3,727,000	(3,728,000)	5,964,000	(5,964,000)
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
2017						
Al 30 de junio	(1,267,766)	1,267,766	(3,169,415)	3,169,415	(5,071,064)	5,071,064
Promedio del año	(1,131,239)	1,131,239	(2,828,098)	2,828,098	(4,524,958)	4,524,957
Máximo del año	(1,333,864)	1,333,864	(3,334,660)	3,334,660	(5,335,456)	5,335,456
Mínimo del año	(1,088,135)	1,088,135	(2,720,338)	2,720,338	(4,352,541)	4,352,541
2016						
Al 30 de junio	(1,283,115)	1,283,115	(3,207,787)	3,207,787	(5,132,459)	5,132,459
Promedio del año	(1,209,226)	1,209,226	(3,023,063)	3,023,063	(4,836,902)	4,836,902
Máximo del año	(1,373,598)	1,373,598	(3,433,994)	3,433,994	(5,494,391)	5,494,391
Mínimo del año	(1,093,126)	1,093,126	(2,732,814)	2,732,814	(4,372,503)	4,372,503

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgo 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 pasivos financieros que no tengan vencimiento ni rendimiento fijo contractual.

	2017					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	380,568,627	3,655,662	3,757,540	0	0	387,981,829
Valores disponibles para la venta	13,578,936	19,566,417	25,064,192	40,444,867	153,315,652	251,970,064
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	1,000,000	1,000,000
Préstamos, neto	<u>636,265,664</u>	<u>435,212,913</u>	<u>229,095,260</u>	<u>217,067,530</u>	<u>270,765,933</u>	<u>1,788,407,300</u>
Total de activos	<u>1,030,413,227</u>	<u>458,434,992</u>	<u>257,916,992</u>	<u>257,512,397</u>	<u>425,081,585</u>	<u>2,429,359,193</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	20,990,432	0	0	0	0	20,990,432
Depósitos a plazo	446,575,415	830,122,655	193,640,535	24,500,000	0	1,494,838,605
Financiamientos recibidos	54,418,792	114,505,750	49,823,800	19,794,217	26,688,338	265,230,897
Bonos corporativos por pagar	<u>79,460,000</u>	<u>74,353,000</u>	<u>55,289,000</u>	<u>34,500,000</u>	<u>0</u>	<u>243,602,000</u>
Total de pasivos	<u>601,444,639</u>	<u>1,018,981,405</u>	<u>298,753,335</u>	<u>78,794,217</u>	<u>26,688,338</u>	<u>2,024,661,934</u>
Total de sensibilidad a tasas de interés	<u>428,968,588</u>	<u>(560,546,413)</u>	<u>(40,836,343)</u>	<u>178,718,180</u>	<u>398,393,247</u>	<u>404,697,259</u>
2016						
	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	442,528,148	3,065,147	2,900,000	1,600,000	0	450,093,295
Valores disponibles para la venta	11,160,909	13,854,451	58,213,534	18,515,479	158,385,439	260,129,812
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	500,000	0	0	1,000,000	1,500,000
Préstamos, neto	<u>531,230,593</u>	<u>356,381,102</u>	<u>286,816,329</u>	<u>237,285,151</u>	<u>278,201,378</u>	<u>1,689,914,553</u>
Total de activos	<u>984,919,650</u>	<u>373,800,700</u>	<u>347,929,863</u>	<u>257,400,630</u>	<u>437,586,817</u>	<u>2,401,637,660</u>
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	22,469,325	0	0	0	0	22,469,325
Depósitos a plazo	361,560,348	775,611,363	283,568,144	34,992,728	0	1,455,732,583
Financiamientos recibidos	32,991,122	115,824,401	89,612,954	17,094,185	18,328,099	273,850,761
Bonos corporativos por pagar	<u>71,085,993</u>	<u>44,476,000</u>	<u>119,069,000</u>	<u>13,000,000</u>	<u>0</u>	<u>247,630,993</u>
Total de pasivos	<u>488,106,788</u>	<u>935,911,764</u>	<u>492,250,098</u>	<u>65,086,913</u>	<u>18,328,099</u>	<u>1,999,683,662</u>
Total de sensibilidad a tasas de interés	<u>496,812,862</u>	<u>(562,111,064)</u>	<u>(144,320,235)</u>	<u>192,313,717</u>	<u>419,258,718</u>	<u>401,953,998</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

(4) Administración de Riesgo 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. 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación

(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.

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 2017, el Grupo y sus subsidiarias mantienen una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	70,703,500	
Utilidades no distribuidas	129,849,288	
Reservas regulatorias	704,551	
Otras partidas de utilidades integrales		
Ganancia en valores disponible para la venta	1,710,828	
Menos: Impuesto diferido	<u>(2,712,396)</u>	
Total de Capital Primario Ordinario	<u>200,255,771</u>	
Capital Primario Ordinario Adicional		
Acciones preferidas	<u>30,000,000</u>	
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	<u>30,000,000</u>	
Provisiones Dinámica	<u>26,055,060</u>	
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>256,310,831</u>	
Total de activos ponderados por riesgo	<u>1,653,180,303</u>	
Indicadores:		Mínimo requerido
Índice de Adecuación de Capital	<u>15.50%</u>	<u>8%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>12.11%</u>	<u>3.75%</u>
Índice de Capital Primario	<u>13.93%</u>	<u>5.25%</u>
Coeficiente de Apalancamiento	<u>7.77%</u>	<u>3%</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgo Financieros, continuación

El Banco y sus subsidiarias, al 30 de junio de 2016 presentó su posición de capital regulatorio aplicando las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá establecidas para los bancos de licencia general, basado en el Acuerdo No. 5-2008 del 1 de octubre de 2008 y modificado por el Acuerdo No. 4-2009 del 9 de julio de 2009, que se compone de la siguiente manera:

	<u>2016</u>
Capital Primario (Pilar 1)	
Acciones comunes	70,000,000
Acciones preferidas	30,000,000
Provisión dinámica regulatoria	24,641,042
Reservas regulatorias	2,012,165
Utilidades no distribuidas	<u>111,952,387</u>
Total	<u>238,605,594</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>1,640,370,438</u>
Índices de Capital	
Total de capital regulatorio expresado en porcentaje sobre los activos ponderados en base a riesgo	<u>14.55%</u>

(5) 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.

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 sobre préstamos incobrables:*

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- (b) *Deterioro de inversiones en valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento:*
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.

- (c) *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.

- (d) *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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(e) 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.

(6) 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 2017, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(6) Impuesto Sobre la Renta, continuación**

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>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta, corriente		
Impuesto estimado	4,345,230	4,001,035
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(349,059)</u>	<u>(311,468)</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>3,996,171</u>	<u>3,689,567</u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta total es de 14.01% (2016: 13.41%).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos y otros	<u>2,712,396</u>	<u>2,315,781</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Ingreso de arrendamiento financiero	<u>300,991</u>	<u>253,435</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto diferido activo al inicio del año	2,315,781	2,090,885
Más:		
Reserva para pérdidas en préstamos	422,516	488,950
Otros	<u>(25,901)</u>	<u>(264,054)</u>
Impuesto diferido activo al final del año	<u>2,712,396</u>	<u>2,315,781</u>
Impuesto diferido pasivo al inicio del año	253,435	340,007
Menos:		
Ingreso de arrendamiento financiero	<u>47,556</u>	<u>(86,572)</u>
Impuesto diferido pasivo al final del año	<u>300,991</u>	<u>253,435</u>

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.

El impuesto sobre la renta corriente utilizando el cálculo de impuesto tradicional se presenta a continuación.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**Cálculo de Impuesto Método Tradicional

Para Geneva Asset Management, S. A., Banco Aliado, S. A., Aliado Factoring, S. A., y Aliado Seguros, S. A.:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	28,529,560	27,511,929
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(58,790,963)	(58,996,339)
Costos y gastos no deducibles	44,999,895	45,047,433
Arrastre de pérdidas	<u>(197,120)</u>	<u>0</u>
Renta gravable neta	<u>14,541,372</u>	<u>13,563,023</u>
Impuesto causado tradicional 25%	<u>3,635,343</u>	<u>3,390,755</u>

Cálculo de Impuesto Método CAIR

Para Aliado Leasing, S. A. y Financiera Finacredit, S.A.:

Ingresos gravables operativos	30,906,000	25,594,208
Determinación de la renta gravable (4.67%)	<u>1,443,310</u>	<u>1,195,250</u>
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	<u>360,828</u>	<u>298,812</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>3,996,171</u>	<u>3,689,567</u>

Al 30 de junio de 2017, Financiera Finacredit, S. A., Aliado Leasing, S. A. y Aliado Seguros, S. A., mantenían saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.1,308,171 (2016: B/.1,753,377). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cinco años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal disponible por año</u>
2018	445,206
2019	431,154
2020	301,597
2021	130,214

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(7) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y efectos de caja	2,198,828	2,689,140
Depósitos a la vista en bancos	23,477,477	31,203,404
Depósitos a plazo en bancos	<u>364,504,352</u>	<u>418,889,891</u>
Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en Bancos	390,180,657	452,782,435
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>(8,033,371)</u>	<u>(8,186,576)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>382,147,286</u>	<u>444,595,859</u>

Al 30 de junio de 2017, el Grupo mantiene depósitos pignorados por un valor de B/.500,000 (2016: B/.500,000), destinados para respaldar operaciones de clientes por pago de peajes a la Autoridad del Canal de Panamá.

(8) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones preferidas	2,698,940	8,471,878
Acciones de capital privado local	398,450	399,220
Bonos y Notas de la República de Panamá	8,394,080	2,929,305
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	278
Bonos corporativos extranjeros	46,820,218	54,063,830
Bonos corporativos y VCN's locales	193,269,352	193,885,657
Bonos de otros gobiernos	<u>389,024</u>	<u>379,644</u>
	<u>251,970,064</u>	<u>260,129,812</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 por B/.14,810,940 (2016: B/.3,539,465) generando una ganancia neta en venta de B/.115,410 (2016: B/.69,567).

El Grupo tuvo redenciones y vencimientos de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.74,615,549 (2016: B/.40,422,374).

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Valores, continuación

Al 30 de junio de 2016, el Grupo reconoció un deterioro de valores disponibles para la venta por (B/.300,000).

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos corporativos	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>
	<u>1,000,000</u>	<u>1,500,000</u>

El Grupo tuvo redenciones de su cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento por B/.500,000 (2016: B/.0).

(9) Préstamos

La cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sector Interno:		
Comerciales	328,234,679	302,514,190
Interinos de construcción	212,848,488	167,195,700
Personales	77,705,267	73,193,267
Turismo	23,787,011	30,712,800
Arrendamientos financieros	49,833,354	51,505,608
Facturas descontadas	171,396,600	115,074,640
Industriales	38,445,632	51,536,349
Financiamiento a través de bonos privados	6,550,098	8,802,129
Hipotecarios comerciales	313,325,492	315,680,962
Hipotecarios residenciales	17,183,023	15,256,532
Préstamos prendarios	224,157,995	218,866,000
Entidades financieras	<u>25,806,321</u>	<u>14,939,389</u>
	<u>1,489,273,960</u>	<u>1,365,277,566</u>
Sector Externo:		
Entidades financieras	70,893,308	72,929,847
Industriales	82,190,329	78,494,927
Comerciales	54,588,129	51,496,522
Agropecuarios	39,063,110	37,695,697
Personales	2,443,799	3,615,506
Turismo	8,885,875	9,444,887
Préstamos prendarios	43,390,084	37,935,541
Hipotecarios comerciales	<u>13,884,012</u>	<u>47,277,930</u>
	<u>315,338,646</u>	<u>338,890,857</u>
Total de préstamos	<u>1,804,612,606</u>	<u>1,704,168,423</u>
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	10,808,476	9,602,499
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>5,396,830</u>	<u>4,651,371</u>
Total préstamos, neto	<u>1,788,407,300</u>	<u>1,689,914,553</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(9) Préstamos, continuación**

El movimiento de la reserva para pérdida en préstamos se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	9,602,499	11,349,411
Provisión (reversión) cargada a gastos	2,823,851	(293,414)
Recuperaciones	75,733	0
Créditos castigados	<u>(1,693,607)</u>	<u>(1,453,498)</u>
Saldo al final del año	<u>10,808,476</u>	<u>9,602,499</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	3,781,363	3,992,798
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>51,698,729</u>	<u>53,366,805</u>
Total de pagos mínimos	55,480,092	57,359,603
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(5,646,738)</u>	<u>(5,853,995)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>49,833,354</u>	<u>51,505,608</u>

(10) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	<u>2017</u>					
	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Costo						
Al inicio del año	16,512,775	804,378	6,650,008	248,288	2,578,574	26,794,023
Compras	983,623	0	669,458	0	0	1,653,081
Reclasificación	1,444,463	0	0	0	(1,444,463)	0
Descartes	<u>0</u>	<u>(156,832)</u>	<u>(118,684)</u>	<u>(39,613)</u>	<u>0</u>	<u>(315,129)</u>
Al final del año	<u>18,940,861</u>	<u>647,546</u>	<u>7,200,782</u>	<u>208,675</u>	<u>1,134,111</u>	<u>28,131,975</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	5,551,552	443,168	4,532,261	134,164	0	10,661,145
Gastos del año	649,655	22,533	703,645	26,085	0	1,401,918
Descartes	<u>0</u>	<u>(156,832)</u>	<u>(118,684)</u>	<u>(37,435)</u>	<u>0</u>	<u>(312,951)</u>
Al final del año	<u>6,201,207</u>	<u>308,869</u>	<u>5,117,222</u>	<u>122,814</u>	<u>0</u>	<u>11,750,112</u>
Saldo neto	<u>12,739,654</u>	<u>338,677</u>	<u>2,083,560</u>	<u>85,861</u>	<u>1,134,111</u>	<u>16,381,863</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(10) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación**

			<u>2016</u>			
	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Construcción en Proceso</u>	<u>Total</u>
Costo						
Al inicio del año	12,174,547	806,412	5,162,281	213,409	5,879,717	24,236,366
Compras	227,180	5,615	1,490,380	125,514	809,905	2,658,594
Reclasificación	4,111,048	0	0	0	(4,111,048)	0
Descartes	<u>0</u>	<u>(7,649)</u>	<u>(2,653)</u>	<u>(90,635)</u>	<u>0</u>	<u>(100,937)</u>
Al final del año	<u>16,512,775</u>	<u>804,378</u>	<u>6,650,008</u>	<u>248,288</u>	<u>2,578,574</u>	<u>26,794,023</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	5,126,445	426,941	3,924,467	203,885	0	9,681,738
Gastos del año	425,107	23,876	610,447	20,914	0	1,080,344
Descartes	<u>0</u>	<u>(7,649)</u>	<u>(2,653)</u>	<u>(90,635)</u>	<u>0</u>	<u>(100,937)</u>
Al final del año	<u>5,551,552</u>	<u>443,168</u>	<u>4,532,261</u>	<u>134,164</u>	<u>0</u>	<u>10,661,145</u>
Saldo neto	<u>10,961,223</u>	<u>361,210</u>	<u>2,117,747</u>	<u>114,124</u>	<u>2,578,574</u>	<u>16,132,878</u>

(11) Activos Mantenidos para la Venta

El Grupo mantiene activos recibidos en dación de pago de un crédito sindicado, clasificados como otros activos mantenidos para la venta por la suma de B/.1,600,795 (2016: B/.2,125,795). Al 30 de junio de 2017 se mantiene una reserva por deterioro para los activos mantenidos para la venta por la suma de B/.1,525,000 (2016: B/.1,000,000) la misma es presentada neta del saldo de activos mantenidos para la venta.

(12) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar	1,146,674	1,515,905
Seguros pagados por anticipado	14,274	16,235
Depósitos de garantías	44,972	34,154
Deudores varios por operaciones de cartas de crédito	0	908,613
Fondo de cesantía	1,077,523	972,006
Otros	<u>2,137,066</u>	<u>1,797,786</u>
Total	<u>4,420,509</u>	<u>5,244,699</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2017, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan, a continuación:

	Vencimiento	2017	2016
Financiamientos Locales:			
Banco Latinoamericano de Exportación	Septiembre de 2017 a Mayo de 2019	16,486,142	18,885,199
Banco de Bogotá	Junio de 2017	0	1,663,507
Banco Internacional de Costa Rica	Marzo de 2018 a Mayo de 2019	12,784,999	19,109,898
Banco Davivienda	Junio de 2017	0	1,663,507
Global Bank Corporation	Mayo de 2019	2,387,141	6,627,768
Banco Nacional de Panamá	Diciembre de 2017 a Junio de 2022	7,000,000	7,000,000
Bank of China Panama Branch	Mayo de 2019	5,967,854	9,928,522
Multibank, Inc.	Mayo de 2019	<u>7,957,139</u>	<u>3,474,983</u>
		<u>52,583,275</u>	<u>68,353,384</u>
Financiamientos Extranjeros:			
Cobank	Septiembre de 2017 a Marzo de 2018	21,099,876	27,677,829
BAC Florida Bank	Diciembre de 2017 a Mayo de 2019	12,790,139	10,983,809
Bancaribe Curacao Bank	Mayo de 2019	3,978,570	4,642,064
Banco Daycoval, S. A.	Junio de 2017	0	1,663,507
CorpBanca N.Y.	Junio de 2017	0	3,327,014
Commerzbank AG	Agosto de 2017	3,005,000	0
Mercantil Commercebank, N.A.	Diciembre de 2017 a Junio de 2018	5,794,800	4,498,104
Citibank New York	Julio de 2017 a Diciembre de 2019	18,647,086	19,132,000
Deutsche Bank, AG, NY	Agosto de 2016 a Diciembre de 2016	0	7,438,000
Banco de Comercio Exterior de Colombia	Diciembre de 2017 a Noviembre de 2018	8,000,000	9,166,667
Corporación Interamericana de Inversiones	Diciembre de 2017 a Marzo de 2018	7,500,000	8,000,000
DEG / FMO	Noviembre de 2017 a Mayo de 2024	28,569,580	36,062,608
First Citizens Bank Limited	Mayo de 2019	1,591,428	12,257,432
Itaú Unibanco, S. A.	Junio de 2017	0	3,327,014
Scotiabank - Canadá	Abril a Septiembre de 2017	12,689,500	5,092,000
Proparco (AFD) Group	Octubre de 2023 y Octubre de 2027	38,294,118	17,647,059
Israel Discount Bank New York	Junio de 2017	0	1,663,507
Banco de Crédito e Inversiones	Agosto de 2017	2,986,543	0
Banco Centroamericano de Integración Económica	Diciembre de 2017 a Mayo de 2018	15,000,000	16,377,378
Pershing LLC	Septiembre de 2017	17,300,000	11,000,000
Banco Itaú Uruguay, S. A.	Septiembre de 2016 a Febrero de 2017	0	2,562,830
Atlantic Forfaitierungs AG	Mayo de 2019	11,935,709	2,978,555
Banco Interamericano de Desarrollo	Noviembre de 2017	<u>3,465,273</u>	<u>0</u>
		<u>212,647,622</u>	<u>205,497,377</u>
		<u>265,230,897</u>	<u>273,850,761</u>

En mayo de 2016, Banco Aliado, S. A. recibió un financiamiento sindicado liderado por Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Banco agente) por un total de B/.59,000,000. En este financiamiento participan cinco Bancos locales y cuatro Bancos extranjeros con amortizaciones semestrales a capital y pagos trimestrales de intereses desde mayo de 2017 hasta mayo de 2019.

	2017	2016
Corriente (hasta 1 año)	168,924,542	118,396,150
No corriente (más de 1 año)	<u>96,306,355</u>	<u>155,454,611</u>
	<u>265,230,897</u>	<u>273,850,761</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "L"	Agosto 18, 2015	4.00%	Agosto 18, 2018	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>
			Sub-total	<u>8,000,000</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.

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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "B"	Marzo 31, 2014	4.25%	Marzo 31, 2017	0	5,000,000
Serie "C"	Marzo 31, 2014	4.50%	Marzo 31, 2018	5,000,000	5,000,000
Serie "N"	Septiembre 19, 2015	3.25%	Septiembre 19, 2016	0	8,544,000
Serie "O"	Octubre 30, 2015	3.25%	Octubre 30, 2016	0	10,000,000
Serie "P"	Enero 23, 2016	3.25%	Enero 23, 2017	0	7,976,000
Serie "Q"	Marzo 26, 2016	3.25%	Marzo 26, 2017	0	5,000,000
Serie "R"	Marzo 31, 2016	4.00%	Marzo 31, 2018	3,000,000	3,000,000
Serie "S"	Marzo 31, 2016	4.00%	Marzo 31, 2018	5,000,000	5,000,000
Serie "T"	Mayo 29, 2016	4.00%	Mayo 29, 2019	5,069,000	5,069,000
Serie "U"	Septiembre 9, 2016	4.25%	Septiembre 9, 2020	6,000,000	0
Serie "V"	Septiembre 9, 2016	4.75%	Septiembre 9, 2021	12,000,000	0
Serie "W"	Septiembre 19, 2016	3.25%	Septiembre 19, 2017	6,000,000	0
Serie "Z"	Noviembre 8, 2016	3.25%	Noviembre 8, 2017	1,973,000	0
Serie "AC"	Enero 23, 2017	2.75%	Julio 23, 2017	2,000,000	0
Serie "AD"	Enero 23, 2017	3.50%	Enero 23, 2018	8,000,000	0
Serie "AE"	Enero 27, 2017	2.75%	Julio 27, 2017	2,960,000	0
Serie "AF"	Marzo 26, 2017	3.50%	Marzo 26, 2018	7,000,000	0
Serie "AG"	Marzo 23, 2017	2.88%	Septiembre 23, 2017	5,000,000	0
Serie "AH"	Marzo 30, 2017	2.88%	Septiembre 30, 2017	1,000,000	0
Serie "AI"	Marzo 30, 2017	3.50%	Marzo 30, 2018	1,000,000	0
Serie "AJ"	Marzo 31, 2017	2.88%	Septiembre 30, 2017	2,000,000	0
Serie "AK"	Marzo 31, 2017	3.50%	Marzo 31, 2018	1,000,000	0
Serie "AL"	Marzo 31, 2017	4.50%	Marzo 31, 2020	3,200,000	0
Serie "AM"	Abril 7, 2017	3.50%	Abril 7, 2018	3,000,000	0
Serie "AN"	Mayo 10, 2017	2.88%	Noviembre 09, 2017	1,300,000	0
Serie "AO"	Mayo 19, 2017	3.50%	Mayo 19, 2018	2,000,000	0
Serie "AP"	Junio 2, 2017	3.50%	Junio 2, 2018	3,580,000	0
Serie "AQ"	Junio 9, 2017	3.50%	Junio 9, 2018	3,000,000	0
			Sub-total	<u>90,082,000</u>	<u>54,589,000</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) 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 US\$100,000,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "I"	Junio 22, 2012	8.50%	Junio 22, 2017	0	2,000,000
Serie "J"	Septiembre 14, 2012	8.50%	Septiembre 14, 2017	1,000,000	1,000,000
Serie "K"	Junio 22, 2017	8.50%	Junio 22, 2022	<u>2,000,000</u>	<u>0</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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "G"	Febrero 17, 2012	8.50%	Febrero 17, 2017	0	2,500,000
Serie "I"	Noviembre 23, 2012	8.50%	Noviembre 23, 2017	3,000,000	3,000,000
Serie "J"	Enero 17, 2013	8.50%	Enero 17, 2018	2,500,000	2,500,000
Serie "K"	Enero 25, 2013	8.50%	Enero 25, 2018	2,500,000	2,500,000
Serie "L"	Septiembre 6, 2013	8.50%	Septiembre 6, 2018	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
			Sub-total	<u>11,000,000</u>	<u>13,500,000</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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "A"	Abril 25, 2013	8.50%	Abril 25, 2018	10,000,000	10,000,000
Serie "B"	Junio 27, 2013	8.50%	Junio 27, 2018	3,500,000	3,500,000
Serie "F"	Marzo 6, 2017	8.50%	Marzo 6, 2022	2,000,000	0
Serie "G"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	<u>500,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>16,000,000</u>	<u>13,500,000</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

(14) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "F"	Diciembre 9, 2014	8.50%	Diciembre 5, 2019	<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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "A"	Marzo 15, 2012	8.50%	Marzo 15, 2017	0	12,000,000
Serie "E"	Noviembre 23, 2012	8.50%	Noviembre 23, 2017	5,000,000	5,000,000
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	<u>12,000,000</u>	<u>0</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>2017</u>	<u>2016</u>
Serie "A"	Enero 21, 2015	4.00%	Julio 21, 2017	62,500,000	125,000,000
Serie "B"	Septiembre 8, 2016	4.00%	Septiembre 10, 2018	<u>23,020,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>85,520,000</u>	<u>125,000,000</u>
			Sub-total de bonos corporativos por pagar	243,602,000	247,589,000
			Prima pagada	<u>0</u>	<u>41,993</u>
			Total de bonos corporativos por pagar	<u>243,602,000</u>	<u>247,630,993</u>

En enero de 2015 Banco Aliado, S. A., realizó una emisión privada de Bonos Corporativos por la suma de B/.125,000,000. Estas notas son de carácter no subordinado y sin preferencias. Tendrán un vencimiento de treinta (30) meses con pagos de interés trimestrales y cupón de 4.0% de interés anual. Esta nota tuvo amortización de capital por B/.62,500,000 con fecha 21 de julio de 2016. 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**(15) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar	1,912,088	2,127,182
Depósitos por aplicar clientes	2,089,433	2,987,568
Pasivos laborales	1,292,038	1,205,400
Depósitos recibidos en garantía - arrendamientos	427,188	697,092
Retenciones en facturas negociadas por pagar	10,838,892	7,705,743
Obligaciones por relaciones a terceros	4,690,979	3,955,814
Otros acreedores varios	7,461,458	4,549,830
Fondos retenidos en custodia legal	368,089	333,186
Timbres por pagar	105,956	67,716
FECI por pagar	1,057,626	889,705
Seguros por pagar	673,908	717,785
Retenciones por pagar	136,209	135,212
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	75,620	93,059
Impuesto bancario por pagar	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>32,129,484</u>	<u>26,465,292</u>

(16) 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 2017, se encontraban emitidas y en circulación 70,703,500 acciones comunes (2016: 70,703,500).

Al 30 de junio de 2017 los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes ascendieron a B/.5,355,547 (2016: B/.1,366,301).

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>4,938,581</u>	<u>946,026</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Geneva Asset Management, S. A.	30.76%	30.76%

A la participación no controladora le pagaron dividendos por la suma de B/.416,966 (2016: B/.420,275).

(17) 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 2017, se encontraban emitidas y en circulación 300,000 acciones no acumulativas (2016: 300,000).

Durante el año terminado el 30 de junio de 2017 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.2,281,250 (2016: B/.2,287,394).

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.5-98 de 14 de octubre de 1998. 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.
- 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(17) Acciones preferidas, continuación

En adición, la Junta Directiva del 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.

(18) Comisiones Ganadas

Las comisiones ganadas se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por intermediación financiera	6,203,724	4,006,130
Comisiones ganadas cobranzas	234,028	258,674
Comisiones ganadas otras	1,268,983	1,330,829
Comisiones ganadas cartas de crédito	<u>387,688</u>	<u>463,855</u>
Total	<u>8,094,423</u>	<u>6,059,488</u>

(19) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ganancia en terminación de contratos	725,052	514,834
Otros ingresos financieros	1,440,738	664,277
Alquiler de oficinas	<u>102,000</u>	<u>102,000</u>
Total	<u>2,267,790</u>	<u>1,281,111</u>

(20) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Mantenimiento y aseo	1,013,785	914,958
Electricidad y agua	200,968	234,318
Comunicaciones	358,821	347,854
Cargos bancarios	398,215	158,158
Seguridad y vigilancia	329,160	323,230
Gasto de seguros	2,431,066	2,506,439
Afiliaciones	124,808	124,727
Misceláneos	<u>1,218,127</u>	<u>1,439,343</u>
Total	<u>6,074,950</u>	<u>6,049,027</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) 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>2017</u>	<u>2016</u>
Cartas de crédito	30,391,398	26,750,600
Garantías emitidas	5,397,764	1,855,284
Promesas de pago	<u>63,522,067</u>	<u>38,189,156</u>
Total	<u>99,311,229</u>	<u>66,795,040</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/.8,887,034 (2016: B/.8,887,034). 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 cinco años es el siguiente:

<u>Años</u>	
2017	38,400
2018	76,800
2019	76,800
2020	74,800
2021	6,000

Durante el año terminado el 30 de junio de 2017, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.106,725 (2016: B/.162,969).

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) 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/.119,237,162 (2016: B/.84,698,716); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.38,350,655 (2016: B/.39,942,741).

Administración de Fondos

Al 30 de junio de 2017, la subsidiaria (Geneva Asset Management, S. A.), actuando como intermediario financiero, ha colocado fondos por B/.1,615,774,047 (2016: B/.1,499,437,517), 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/.210,200,887 (2016: B/.196,909,678), 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. 18-2011 publicado en la Gaceta Oficial 26999 del 22 de marzo de 2012.

Contrato SIACAP

Con fecha efectiva 30 de enero de 2012, Consorcio Aliados, conformado por Banco Aliado, S. A. y Geneva Asset Management, S. A. (entidad administradora) formalizaron el Contrato de Servicios No.18-2011, publicado en la Gaceta Oficial No.26,999 del 22 de marzo de 2012, con el 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 2017.
- 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/.2,800,000 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

(23) 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:

	2017		2016	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:				
Préstamos	130,479,570	13,765,399	85,656,055	12,732,950
Inversiones	25,000	0	25,000	0
Intereses acumulados por cobrar	328,574	16,292	233,180	4,268
Pasivos:				
Depósitos a la vista	10,700,511	501,072	36,404,577	988,901
Depósitos de ahorro	4,264	225,954	1,628	1,296,345
Depósitos a plazo fijo	121,348,778	8,525,453	119,938,477	10,044,451
Bonos corporativos por pagar	60,000,000	0	60,000,000	0
Intereses acumulados por pagar	1,556,172	106,516	1,697,380	160,040
Compromisos y contingencias:				
Garantías emitidas	9,221,886	1,125,000	1,925,761	1,150,000
	2017	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	2016	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Intereses ganados sobre préstamos	6,466,976	645,276	3,503,542	615,827
Comisiones ganadas	132,520	1,919	139,861	0
Gastos por intereses sobre depósitos	4,914,634	313,067	5,192,643	417,960
Bonos corporativos	5,032,766	0	5,009,470	0
Gastos de comisiones	972,213	0	1,017,910	0
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros beneficios – corto plazo	0	838,684	0	896,800
Dietas a directores	0	53,500	0	35,000
Alquileres	66,000	0	66,000	0

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 2017 ascendieron a B/.130,479,570 (2016: B/.85,656,055), estos devengan una tasa de interés que oscila entre 2.5% al 7.75%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2033 (2016: con tasas de interés que oscilaban entre el 5% al 7.5% 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 2017 fueron de B/.13,765,399 (2016: B/.12,732,950), a una tasa de interés que oscila entre 4.75% a 15% (2016: 4.75% a 18.5%); con vencimientos varios hasta el año 2023.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y personal gerencial clave garantizados con efectivo suman B/.12,975,910 (2016: B/.12,098,244) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.262,528 (2016: B/.285,746).

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:

	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión de desviaciones estadísticas	Reserva legal de seguros	Total
Al 30 de junio de 2015	102,866	102,866	93,864	299,596
Aumentos	<u>66,184</u>	<u>66,184</u>	<u>26,540</u>	<u>158,908</u>
Al 30 de junio de 2016	169,050	169,050	120,404	458,504
Aumentos	<u>42,140</u>	<u>42,140</u>	<u>161,767</u>	<u>246,047</u>
Al 30 de junio de 2017	<u>211,190</u>	<u>211,190</u>	<u>282,171</u>	<u>704,551</u>

(25) Información de Segmentos

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

	Banca	Arrendamientos	Factoraje	Financiera	Seguros	Intermediación Financiera	Eliminaciones	Total Consolidado
2017								
Ingresos por intereses y comisiones	121,076,803	4,573,777	14,819,093	4,990,872	473,481	69,434	(13,046,806)	132,956,654
Gastos por intereses y provisiones	(81,786,367)	(4,090,634)	(9,091,292)	(4,211,098)	0	0	13,046,806	(86,132,585)
Otros ingresos, neto	(180,611)	1,302,608	(2,122,302)	62,396	2,256,585	3,759,800	(6,595)	5,071,881
Gastos generales y administrativos	<u>(16,330,197)</u>	<u>(697,173)</u>	<u>(1,110,390)</u>	<u>(943,421)</u>	<u>(2,074,990)</u>	<u>(2,216,814)</u>	<u>6,595</u>	<u>(23,366,390)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>22,779,628</u>	<u>1,088,578</u>	<u>2,495,109</u>	<u>(101,251)</u>	<u>655,076</u>	<u>1,612,420</u>	<u>0</u>	<u>28,529,560</u>
Total de activos	<u>2,471,141,590</u>	<u>54,026,042</u>	<u>168,575,332</u>	<u>54,973,128</u>	<u>26,459,994</u>	<u>5,573,420</u>	<u>(215,930,248)</u>	<u>2,564,819,258</u>
Total de pasivos	<u>2,226,210,808</u>	<u>48,964,899</u>	<u>161,454,497</u>	<u>53,429,706</u>	<u>15,489,787</u>	<u>337,909</u>	<u>(202,940,875)</u>	<u>2,302,946,731</u>
2016								
Ingresos por intereses y comisiones	114,396,262	4,808,728	9,942,615	5,025,990	475,235	48,594	(10,920,822)	123,776,602
Gastos por intereses y provisiones	(73,128,250)	(4,267,022)	(8,177,946)	(4,157,066)	0	0	10,920,822	(78,809,462)
Otros ingresos, neto	(628,736)	529,782	9,801	50,360	1,775,299	3,472,799	(7,826)	5,201,479
Gastos generales y administrativos	<u>(16,078,376)</u>	<u>(634,416)</u>	<u>(1,045,460)</u>	<u>(1,072,383)</u>	<u>(1,897,456)</u>	<u>(1,936,425)</u>	<u>7,826</u>	<u>(22,656,690)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>24,560,900</u>	<u>437,072</u>	<u>729,010</u>	<u>(153,099)</u>	<u>353,078</u>	<u>1,584,968</u>	<u>0</u>	<u>27,511,929</u>
Total de activos	<u>2,419,163,185</u>	<u>60,317,361</u>	<u>113,196,766</u>	<u>55,274,664</u>	<u>42,466,762</u>	<u>5,349,410</u>	<u>(175,326,711)</u>	<u>2,520,441,437</u>
Total de pasivos	<u>2,189,299,590</u>	<u>55,978,245</u>	<u>107,916,751</u>	<u>53,538,978</u>	<u>32,301,182</u>	<u>256,615</u>	<u>(162,337,339)</u>	<u>2,276,954,023</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.

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:

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- 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.

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

	<u>2017</u>		<u>2016</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	364,504,352	364,552,681	418,889,891	419,329,331
Valores disponibles para la venta	251,970,064	251,970,064	260,129,812	260,129,812
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	1,004,258	1,500,000	1,497,107
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,738,605,934</u>	<u>1,801,682,400</u>	<u>1,638,435,015</u>	<u>1,725,543,441</u>
	<u>2,356,080,350</u>	<u>2,419,209,403</u>	<u>2,318,954,718</u>	<u>2,406,499,691</u>
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,494,838,605	1,509,155,785	1,455,732,583	1,474,940,345
Financiamientos recibidos	265,230,897	266,051,020	273,850,761	277,273,130
Bonos corporativos por pagar	<u>243,602,000</u>	<u>243,757,233</u>	<u>247,630,993</u>	<u>252,031,977</u>
	<u>2,003,671,502</u>	<u>2,018,964,038</u>	<u>1,977,214,337</u>	<u>2,004,245,452</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros 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>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Acciones preferidas	2,698,940	0	0	2,698,940
Acciones de capital privado local	0	0	398,450	398,450
Bonos y notas de la República de Panamá	0	8,394,080	0	8,394,080
Bonos corporativos extranjeros	0	46,820,218	0	46,820,218
Bonos corporativos y VCN's locales	0	145,286,494	47,982,858	193,269,352
Bonos de otros gobiernos	0	389,024	0	389,024
Total	<u>2,698,940</u>	<u>200,889,816</u>	<u>48,381,308</u>	<u>251,970,064</u>

<u>2016</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Valores disponibles para la venta:				
Acciones preferidas	8,471,878	0	0	8,471,878
Acciones de capital privado local	0	0	399,220	399,220
Bonos y Notas de la República de Panamá	0	2,929,305	0	2,929,305
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	0	278	0	278
Bonos corporativos extranjeros	0	53,563,418	500,412	54,063,830
Bonos corporativos y VCN's locales	0	125,109,728	68,775,929	193,885,657
Bonos de otros gobiernos	0	379,644	0	379,644
Total	<u>8,471,878</u>	<u>181,982,373</u>	<u>69,675,561</u>	<u>260,129,812</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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	69,675,561	0
Reclasificación de categoría	9,267,466	57,925,762
Compras	0	12,000,000
Ventas y redenciones	(30,634,251)	0
Cambios en valor razonable	<u>72,532</u>	<u>(250,201)</u>
Saldo al final del año	<u>48,381,308</u>	<u>69,675,561</u>

Al 30 de junio de 2017 y 2016, 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

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.	2.67% (2.60%)	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.

	<u>2017</u>	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	364,552,681	364,552,681
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,004,258	1,004,258
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,801,682,400</u>	<u>1,801,682,400</u>
	<u>2,167,239,339</u>	<u>2,167,239,339</u>
Pasivos		
Depósitos a plazo	1,509,155,785	1,509,155,785
Financiamientos recibidos	266,051,020	266,051,020
Bonos corporativos por pagar	<u>243,757,233</u>	<u>243,757,233</u>
	<u>2,018,964,038</u>	<u>2,018,964,038</u>
	<u>2,018,964,038</u>	<u>2,018,964,038</u>
	<u>2016</u>	
	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	418,889,891	419,329,331
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,497,107	1,497,107
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,725,543,441</u>	<u>1,725,543,441</u>
	<u>2,145,930,439</u>	<u>2,146,369,879</u>
Pasivos		
Depósitos a plazo	1,474,940,345	1,474,940,345
Financiamientos recibidos	277,273,130	277,273,130
Bonos corporativos por pagar	<u>252,031,977</u>	<u>252,031,977</u>
	<u>2,004,245,452</u>	<u>2,004,245,452</u>
	<u>2,004,245,452</u>	<u>2,004,245,452</u>

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(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 período, 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.

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 períodos 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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.6-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.6-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.2-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.

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.

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.

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

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 2017 y 2016:

	2017		2016	
	Préstamos	Reservas	Préstamos	Reservas
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	19,145,370	1,693,128	33,296,177	3,084,174
Subnormal	2,743,513	238,526	4,854,419	1,065,534
Dudoso	2,852,812	2,247,557	3,160,578	2,370,133
Irrecuperable	<u>1,762,150</u>	<u>1,007,981</u>	<u>719,834</u>	<u>719,834</u>
Monto bruto	<u>26,503,845</u>	<u>5,187,192</u>	<u>42,031,008</u>	<u>7,239,675</u>
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	1,778,108,761	0	1,662,137,415	0
Total	<u>1,804,612,606</u>	<u>5,187,192</u>	<u>1,704,168,423</u>	<u>7,239,675</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 2017, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No.004-2013 se detallan a continuación:

	2017		
	Morosos	Vencidos	Total
Préstamos	<u>1,599,676</u>	<u>4,585,592</u>	<u>6,185,268</u>
	2016		
	Morosos	Vencidos	Total
Préstamos	<u>2,736,982</u>	<u>2,592,273</u>	<u>5,329,255</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El saldo de préstamos reestructurados y refinanciados al 30 de junio de 2017, ascendía a B/.12,552,054 (2016: B/.11,320,122).

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:

- a) Para créditos de consumo y empresariales, si hay mora de más de 90 días; y
- b) 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 2017 de la provisión dinámica por el Grupo y cada una de las siguientes subsidiarias:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Aliado, S. A.	19,607,563	19,607,563
Aliado Leasing, S. A.	1,002,523	984,663
Aliado Factoring, S. A.	4,250,751	2,854,593
Financiera Finacredit, S. A.	<u>1,194,223</u>	<u>1,194,223</u>
Total	<u>26,055,060</u>	<u>24,641,042</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.

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 30 de junio de 2017, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
1.25%	<u>16,164,452</u>	<u>14,888,887</u>
2.50%	<u>32,328,904</u>	<u>29,777,773</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 30 de junio de 2017:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	1,293,156,176	1,191,110,939
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	<u>19,397,343</u>	<u>17,866,664</u>
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	13,575,611	0
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	<u>678,781</u>	<u>0</u>
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	<u>(3,881,451)</u>	<u>998,869</u>
Saldo de reserva dinámica pura	<u>23,957,575</u>	<u>16,867,795</u>
Más:		
Monto por restricción según literales "a" y "c" del artículo 37	<u>2,097,485</u>	<u>7,773,247</u>
Saldo de reserva dinámica neta	<u>26,055,060</u>	<u>24,641,042</u>

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 Grupo al 30 de junio de 2017 es de B/.26,055,060 (2016: B/.24,641,042).

El exceso de reserva regulatoria para protección de cartera se presentan en las siguientes compañías:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aliado Leasing, S. A.	130,150	307,489
Financiera Finacredit, S. A.	<u>1,058,023</u>	<u>1,246,172</u>
Total	<u>1,188,173</u>	<u>1,553,661</u>

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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 entraron 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) Eventos Subsecuentes

Con fecha 28 de julio 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 SIACAP para la cartera de mayor cuantía por un monto de B/.285,000,000, con fundamento en la Licitación Pública No. 2017-1-15-0-08-LP-001768, por un período de 5 años a partir del 6 de septiembre de 2017.