

**Grupo Aliado**



**Memoria Anual 2020**

# ÍNDICE DE CONTENIDO

---

## **GRUPO ALIADO, S.A.**

- Reseña Histórica
- Junta Directiva
- Mensaje del Presidente de la Junta Directiva
- Estructura Corporativa
- Misión, Visión y Valores
- Información Financiera
- Gestión Integral de Riesgos
- Responsabilidad Social Empresarial

## **BANCO ALIADO, S.A.**

- Reseña Histórica
- Junta Directiva
- Estructura Corporativa
- Equipo Gerencial

## **ALIADO LEASING, S.A.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **ALIADO FACTORING, S.A.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **FINANCIERA FINACREDIT, S.A.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **ALIADO SEGUROS, S.A.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **ADQUISICIONES Y VENTAS, S.A.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **BP INMOBILIARIA, S.A.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **GÉNESIS COMMERCIAL CORP.**

- Junta Directiva
- Actividad Principal

## **GENEVA ASSET MANAGEMENT, S.A.**

- Reseña Histórica
- Junta Directiva

## **ESTADOS FINANCIEROS**

AL 30 DE JUNIO DE 2020

El período fiscal terminado el 30 de junio 2020 ciertamente marca un hito trascendental en el desarrollo de Grupo Aliado, S. A. Durante el año 2019, se llevaron a cabo estudios y consultorías para adquirir una institución que nos permitiera proyectar nuestro crecimiento a un nivel superior.

[grupoaliado.com](http://grupoaliado.com)

## NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

---

**Moisés Chreim S.**  
**Ezra Hamoui H.**  
**Ramy Attie Ch.**  
**Salomón Attie**  
**Joseph Eshkenazi T.**  
**Solly Chreim**  
**Joseph Hamoui A.**

Presidente  
Vice-Presidente  
Secretario  
Sub Secretario  
Tesorero  
Sub-Tesorero  
Vocal

## RESEÑA HISTÓRICA

---

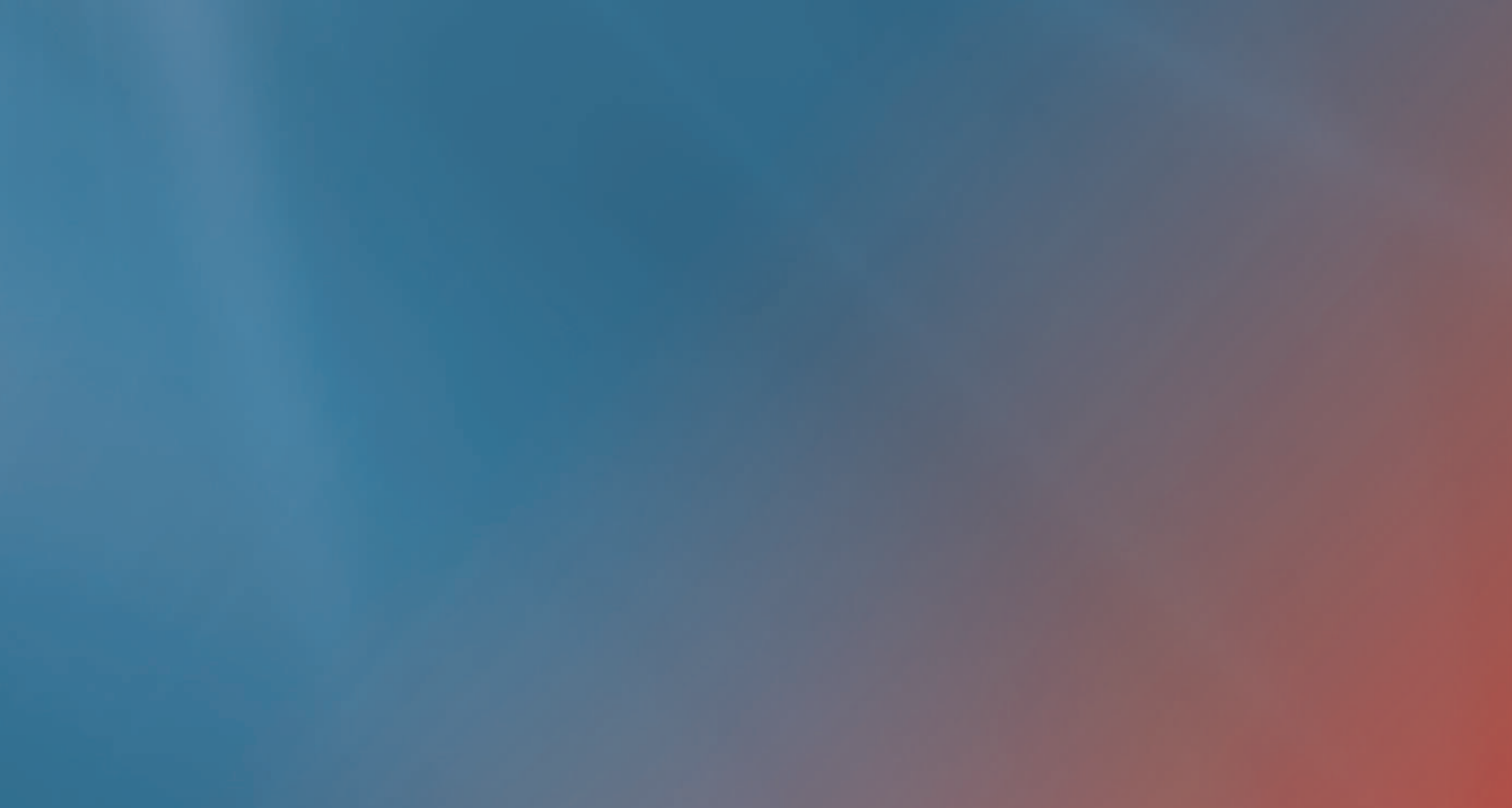
**GRUPO ALIADO, S.A.** es una empresa “holding” privada constituida en la República de Panamá en 1992, con el fin de participar activamente en el Centro Financiero Internacional que opera en este país.

Su tenencia accionaria está compuesta por un grupo de exitosos y prestigiosos hombres de negocios con inversiones diversificadas en diferentes ramas de la economía nacional.

Grupo Aliado posee el 100% de las acciones de Banco Aliado, S.A. y el 69% de las acciones de Geneva Asset Management, S.A.

Al 30 de junio de 2020 contaba con **494** colaboradores.





Dos eventos sin precedentes para nuestra organización han marcado el año fiscal que terminó el pasado 30 de junio, 2020: la compra e integración de BancoPanamá, y la pandemia que ha afectado en múltiples aspectos al mundo entero.

La búsqueda de un crecimiento sólido y sostenible nos llevó a la adquisición de un banco panameño que compartía, en sus principios y valores, nuestra filosofía y visión conservadora de negocios; y que aportaba una base de clientes que se complementaba de forma insuperable con la de Banco Aliado. La consolidación se concretó oficialmente el 31 de agosto, 2019, y de allí se trabajó en la integración de los activos, pasivos, homologación de procesos, sistemas y equipos de trabajo, fase que se concluyó el 29 de febrero, 2020. Nos sentimos altamente satisfechos con este paso, el cual contribuye al fortalecimiento del Centro Financiero de Panamá. El esfuerzo, la dedicación y el compromiso de nuestro capital humano en este proceso ha sido meritorio, y el resultado es un banco sólido, renovado, y con una gama de servicios más amplia para atender a una clientela mayor, y cada día más exigente.

Preparados entonces para enfocarnos con bríos en los negocios, llegó la pandemia de Covid 19 con toda la incertidumbre, desasosiego, ansiedad, drama y pérdidas a todos los niveles. Actuando de manera responsable y solidaria con nuestro equipo de trabajo, el Grupo diseñó protocolos con el fin de preservar, ante todo, la salud de nuestros clientes, proveedores y colaboradores, manteniendo siempre una alta calidad en los servicios. Al ser la actividad financiera considerada un negocio esencial, se seleccionaron las sucursales con mayor tráfico a fin de mantenerlas abiertas a disposición de nuestros clientes y cumpliendo con todas las medidas de seguridad recomendadas por las autoridades; se ampliaron y fortalecieron los servicios que prestamos a través de la Banca en Línea y/o Banca Móvil; y se mantuvo al equipo trabajando de forma presencial y en teletrabajo.

La moratoria decretada por el gobierno nacional ha sido atendida a cabalidad por nuestra institución, y se ha trabajado sin descanso en atender de manera personalizada las necesidades de cada uno de nuestros clientes. El trabajo ha sido arduo, pero la intención de nuestra organización es apoyar a nuestros clientes de crédito, y proteger a nuestros depositantes. Los resultados hasta ahora nos demuestran que el grupo ha cumplido con esta meta. En el futuro inmediato, los resultados se verán afectados por las nuevas reservas dictadas por el ente regulador, las cuales se implementan para proteger la cartera de crédito. Para eso, estamos preparados.

Hacia adelante hay mucha incertidumbre, en un mundo cada día más cambiante, y en constante evolución. A partir de ahora, siempre habrá un antes y un después de Covid19. Mientras no terminemos de conocer la enfermedad, y no tengamos un método para prevenirla, nos toca seguir en la labor de escultor, donde cada día evaluamos, medimos y calibramos nuestras acciones, con el fin de mitigar riesgos, atender las necesidades de nuestra clientela, y reconocer la contribución de nuestro equipo de trabajo.

La lealtad de nuestros clientes ha sido uno de los pilares sobre los cuales hemos construido Banco Aliado: ellos han sabido valorar la calidad de nuestros servicios, y nos consideran "su Aliado". El compromiso de nuestros accionistas ha sido una constante en nuestra trayectoria. La dedicación y calidad de nuestro capital humano nos ha llevado al sitio que hoy por hoy ocupamos dentro de la industria financiera.

De cara al futuro, queremos mantenernos conectados y hacer sentir a todos en nuestro entorno que no están solos; queremos seguir caminando juntos, en constante búsqueda de equilibrio y prosperidad; queremos ser certidumbre en medio de la incertidumbre. Hacemos una pausa para realizar que el mundo cambia, y en ese trayecto, crea oportunidades para todos los que ven más allá de la inseguridad que nos rodea.

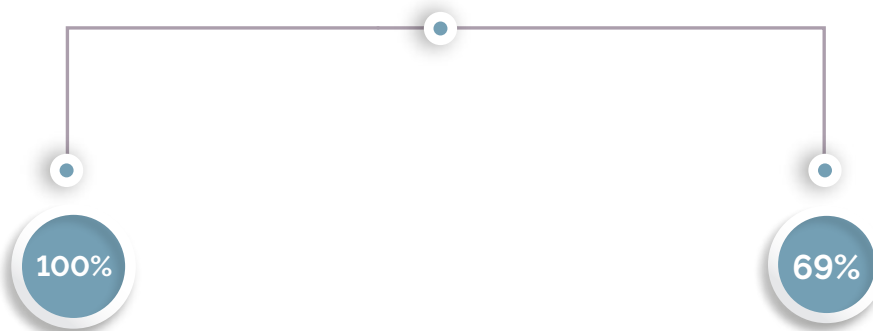
Gracias a todos nuestros clientes, proveedores y colaboradores por ser parte de nuestra organización, teniendo siempre como norte que, para llegar lejos, la mejor forma de hacerlo es ir bien acompañados.

Esperamos verlos pronto nuevamente.

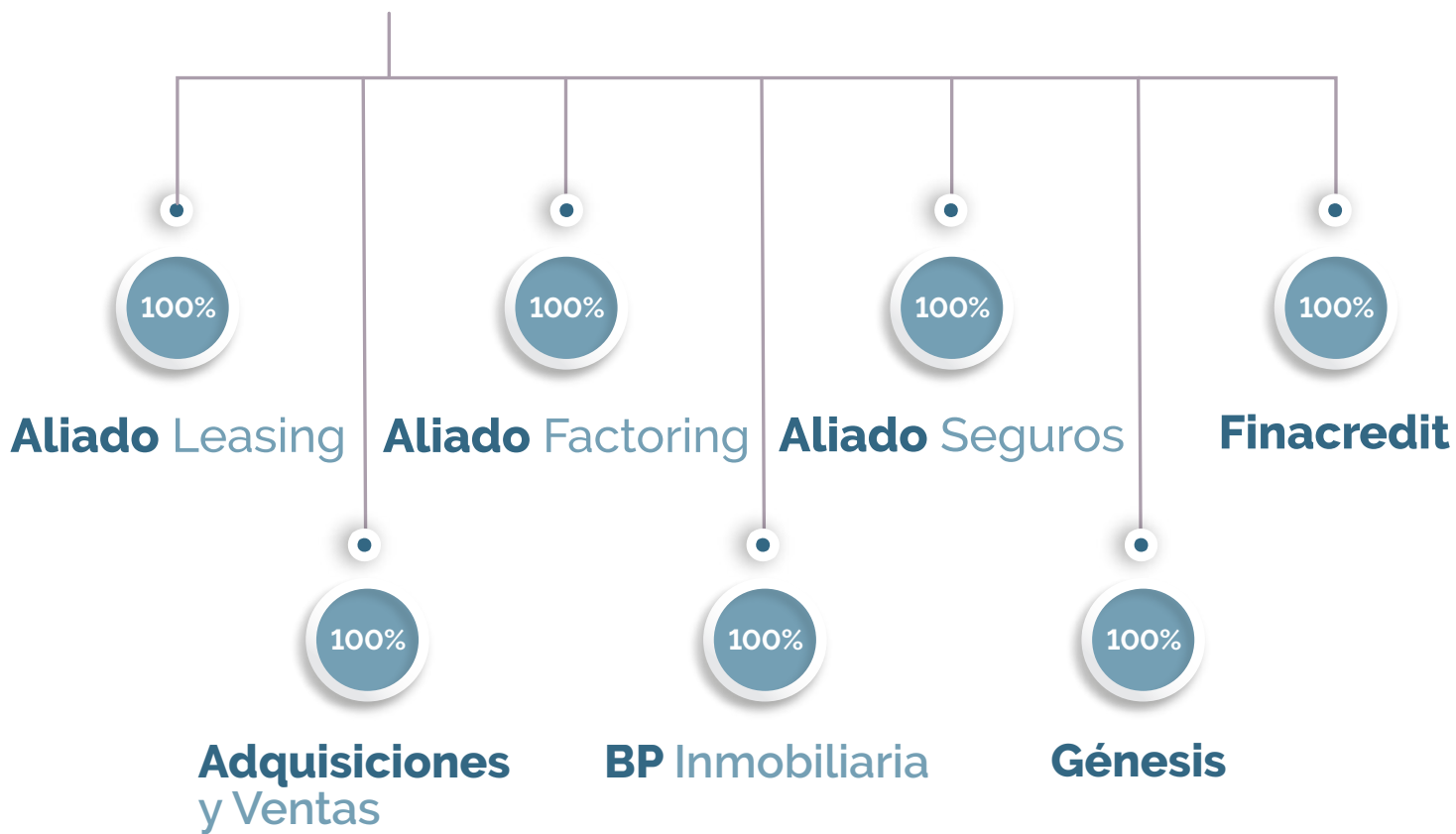
**Moisés Chreim S.**

Presidente

# Grupo Aliado



## Banco Aliado





## MISIÓN

Exceder continuamente las expectativas de nuestros clientes, dando respuesta ágil y oportuna a sus necesidades en un marco de confianza, transparencia y servicio personalizado.

## VISIÓN

Grupo orientado a satisfacer las necesidades de sus clientes, con un claro liderazgo y productos altamente competitivos, diseñados para segmentos específicos del ramo corporativo y personal a los cuales sirve con un alto nivel de agilidad y servicio personalizado.

## VALORES

- Integridad
- Responsabilidad
- Diversidad
- Innovación



# Información Financiera

## Grupo Aliado, S.A.

Información en millones de US\$	2019	2020
Total Activos	2.855	4.091
Total Pasivos	2.545	3.746
Patrimonio Neto	310	344
Ingresos Netos por Intereses	56	71
Otros Ingresos	8	11
Reservas y Provisiones	3	18
Total Gastos	28	50
Utilidad Neta	32	12
Activos en Custodia	1.660	1.669



# Información de Riesgo

Los riesgos a los que hace frente Grupo Aliado como consecuencia de su actividad son: crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, reputacional, y tecnológico. A continuación, se presenta una breve descripción de los principales riesgos.

## Riesgo de Mercado y Liquidez

El objetivo principal de la administración integral de activos y pasivos del Grupo es controlar la exposición a los riesgos de tasas de interés, mercado y liquidez. Cabe señalar que la exposición a riesgo de tipo de cambio es nula, debido a que tanto las fuentes de fondeo como la colocación es en moneda local (dólar).

Durante el año fiscal 2019-2020, donde se dio la fusión de Banco Aliado con BancoPanamá, además de la pandemia COVID19, la gestión de riesgo de mercado y liquidez se enfocó en la definición de un marco de apetito al riesgo de la entidad fusionada, tanto de forma cuantitativa como cualitativa, y la definición de escenarios de stress, estableciendo un marco de control y reporte que identifique los riesgos en forma anticipada para poder establecer planes de acción oportunamente.

La exposición a riesgo de mercado de Grupo Aliado es limitada, dado que la tesorería cumple principalmente un rol de gestión de liquidez y las políticas de inversión son de carácter conservador.

### a) Análisis de riesgo de liquidez

La toma de decisiones de financiación y liquidez se basa en una comprensión en profundidad de la situación actual del Grupo (entorno, estrategia, balance y estado de liquidez), de las necesidades futuras de liquidez de las distintas unidades y negocios (proyección de liquidez), así como del acceso y situación de las fuentes de financiación en los mercados.

Su objetivo es garantizar que el Grupo mantenga los niveles adecuados de liquidez para cubrir sus necesidades en el corto y en el largo plazo con fuentes de financiación estables, optimizando el impacto de su costo de fondos.

Se realiza periódicamente una proyección de su liquidez, con el objetivo de cuantificar sus necesidades de flujo de caja, de manera que mantiene la liquidez necesaria para que los índices de liquidez de corto y mediano plazo estén muy por encima de los niveles definidos como de riesgo bajo, así mismo se le da seguimiento al loan-to-deposit ratio (LTD) a fin de mantener una relación sana entre captación y colocación. Adicionalmente se monitorea la concentración de los depositantes.

En adición, se realizan ejercicios de estrés de liquidez donde se aplican supuestos extremos, obteniendo en todos los escenarios resultados que pudiesen ser afrontados exitosamente con el plan de contingencia de liquidez existente.

#### **b) Análisis de riesgo de Tasa de Interés.**

Con el fin de evaluar el impacto de movimientos en la tasa de interés sobre el patrimonio, se utiliza un modelo de MVE (Market Value of Equity), el cual se complementa con análisis de brechas de tasas. Debido a que casi la totalidad de la cartera de crédito permite ajustes de tasa, la exposición al riesgo de tasa de interés es baja, lo cual se refleja en los resultados satisfactorios de dichos indicadores.

#### **c) Análisis de riesgo de mercado.**

Se realiza un seguimiento diario de las ganancias y pérdidas del portafolio de inversiones, el cual tiene unas ganancias acumuladas de \$231M al cierre de junio 2020.

Adicionalmente se lleva un monitoreo del Valor en Riesgo (VaR) del portafolio de Inversiones medidas a Valor Razonable contra Utilidades Integrales (considerando un nivel de confianza del 99%), el cual es inmaterial para el tamaño del portafolio.



## Riesgo de Crédito

El Banco cuenta con políticas y metodologías de control y administración del riesgo de crédito, enfocadas al segmento económico y social de su mercado objetivo. La Junta Directiva es la encargada de definir las políticas y procedimientos de crédito y de provisiones y el Comité de Riesgo monitorea y analiza el desempeño de las diferentes carteras, sugiere nuevas buenas prácticas y desarrolla y asesora sobre estrategias de cobranza.

Grupo aliado ha desarrollado modelos internos de calificación crediticia para la cartera de clientes pertenecientes al segmento de Banca Consumo y Banca Empresarial con el fin de utilizarlos en el proceso de admisión y seguimiento, dentro del circuito de gestión de Riesgo de Crédito y, consecuentemente, mejorar la estrategia comercial dotando de agilidad, fiabilidad y objetividad a la toma de decisiones. Todos los modelos desarrollados cuentan con la aprobación de la Junta Directiva, y fueron revisados y consensuados con las áreas de Negocios y el Comité de Riesgos.

## Calidad de Cartera

El grupo estima sus reservas en base a las pérdidas crediticias esperadas, tal cual lo definen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Banco fundamenta la medición del deterioro de la cartera de créditos a través de metodologías de evaluación individual y colectiva, la cual utiliza información relacionada al comportamiento histórico, junto con otras variables que afectan las estimaciones de pago como por ejemplo el valor proyectado de las garantías y el plazo del crédito; este análisis es complementado por un juicio del Grupo sobre las actuales y futuras condiciones de la economía en sus variables más representativas como el crecimiento económico, la tasa de desempleo, la inflación las tasas de interés, entre otras.



La medición del deterioro por medio del modelo de evaluación colectiva, fundamentada en el comportamiento histórico de la cartera de crédito; incluye parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo valorado sobre variables macroeconómicas.

La metodología de análisis individual se aplica en exposiciones significativas e incluye la evaluación de escenarios de pérdida ponderados, teniendo en cuenta las condiciones particulares de cada deudor como, por ejemplo, modificaciones al marco regulatorio del mercado donde opera, así como cambios en la dinámica de mercado que potencialmente podrían significar un impacto en la capacidad de pago del cliente.

Para créditos incumplidos que no se consideran individualmente significativos y que la fuente fundamental de cobro es una garantía, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares.

## Clasificación de Cartera

Según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) un instrumento financiero puede ser clasificado en diferentes etapas en función de la evaluación de un incremento significativo de riesgo:

- **Etapas 1:** instrumentos financieros que no presentan un deterioro en su calidad de crédito desde su reconocimiento inicial o que tienen bajo riesgo de crédito al final del período de reporte.

- **Etapas 2:** instrumentos financieros que han incrementado de manera significativa su riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial.

- **Etapas 3:** instrumentos que tengan evidencia objetiva de deterioro en el período informado.

Acadaunadelasetapasmencionadasse calculará una pérdida crediticia esperada (PCE) que incluye las condiciones actuales y futuras tanto del comportamiento de la cartera como de diferentes condiciones macroeconómicas asociadas. Para la etapa 1 se reconocerá la pérdida crediticia esperada de los instrumentos sobre un horizonte temporal de 12 meses de vida, mientras que para la etapa 2 y 3, se hará sobre el tiempo de vida del instrumento.

El Grupo ha mantenido parámetros de colocación prudentes y ha reforzado la capacidad y eficacia de la gestión de cobros, permitiendo que a pesar de la desaceleración que ha experimentado la economía en los últimos años, la



cartera crediticia del Banco mantenga índices de morosidad inferiores a los del sistema financiero: índice de morosidad de 1.42%, que compara positivamente con el 3.59% de la cartera del Sistema Bancario Nacional al 30 de junio de 2019.

No obstante, como consecuencia de la pandemia, cerca del 48% de la cartera de crédito se ha acogido a planes de alivio financiero.

## Gestión de Riesgo Operativo

Como parte del alcance del proceso de gestión integral de riesgos de Grupo Aliado, en cada una de las empresas se ha incorporado la gestión de riesgo operativo, en concordancia con las disposiciones establecidas en el Acuerdo 07-2014 mediante el cual se establecen normas para la supervisión consolidada de grupos bancarios.

En complemento a estas normas y bajo las disposiciones del Acuerdo No. 11-2018 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá por el cual se establecen las normas sobre Riesgo Operativo para los bancos, se presentan los aspectos fundamentales de la Gestión de Riesgo Operativo que abarca la gestión realizada, los objetivos y logros alcanzados en Banco Aliado.

El objetivo principal dentro de la gestión de Riesgo Operativo es el de garantizar la identificación oportuna y administración eficiente de los riesgos asociados a los procesos, las personas, las tecnologías, de información de gestión, de los modelos utilizados o por ocurrencia de los eventos externos a los que está expuesta la organización, congruentes con los objetivos estratégicos del Banco. Esta gestión incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

El modelo de gestión es un proceso continuo de administración del riesgo el cual se compone de las siguientes etapas:

- **Identificación**

Definir el riesgo ayuda a predecir las crisis que puede enfrentar la organización y anticiparse a reducir su exposición.

Los dueños o responsables directos de la ejecución de los procesos en conjunto con el área de Riesgo Operativo asumen un rol activo en esta fase de la gestión, tomando en cuenta que en el rol que asumen en sus labores diarias están involucrados directamente situaciones que se presentan o se puedan presentar en sus procesos.

La Unidad de Riesgo facilita este proceso a través de las clasificaciones establecidas, ya sea por factor o por tipo de riesgo.

- **Medición**

Esta fase tiene como objetivo valorar los riesgos y establecer su nivel de criticidad, con la finalidad de priorizar su atención en la siguiente fase.

Para llevar a cabo la medición de Riesgo Operativo, se han desarrollado metodologías / herramientas cuantitativas y cualitativas que definen la administración de riesgos.

- **Mitigación:**

Estas son establecidas en respuesta a las principales fuentes de riesgo, planes de acción que buscan mitigar las amenazas potenciales y los eventos ocurridos, tomando como referencia las políticas y procedimientos de gestión y control del Riesgo Operativo. Estas acciones mitigantes se encuentran en el Manual de la Administración de Riesgo Operativo.

- **Monitoreo y Seguimiento:**

En esta fase se aplica un sistema de indicadores que comprenden un conjunto de elementos vinculados con la finalidad de proporcionar información sobre la posición actual, estimar la evolución del riesgo y servir de apoyo para la toma de decisiones sobre las acciones mitigantes de los riesgos.

- **Información:**

Los resultados obtenidos de las metodologías aplicadas en cada una de las fases, así como en las gestiones realizadas, son presentados constantemente al Comité de Riesgos, quien vela por su correcta administración de forma rentable y oportuna, y que sea congruente con el nivel de apetito de riesgo definido como aceptable por el Banco.



## Gestión de Continuidad de Negocio

Se desarrolla y ejecuta conforme con los requerimientos que regula la Gestión de Riesgo Operativo en el Banco (Acuerdo 11-2018), en las empresas del Grupo (Acuerdo 07-2014); y en complemento se considera la aplicación del Acuerdo 05-2018 emitido por la Superintendencia de Mercado de Valores que regula la Casa de Valores Geneva Asset Management.

Grupo Aliado administra el Plan de Continuidad de Negocios enfocados en las mejores prácticas y estándares internacionales en materia y con la finalidad de continuar brindando el servicio a nuestros clientes en caso de verse impactado por un siniestro o incidente que pueda interrumpir nuestras operaciones.

Con el objetivo de realizar una buena administración de la continuidad de nuestras operaciones, hemos dividido la gestión en 5 fases o etapas:

### • Etapa 1. Análisis de la Organización

Se realizan reuniones con las diferentes áreas en miras de obtener toda la información importante de los departamentos requeridos o necesarios para establecer o poder identificar los procesos críticos de la institución; además se profundiza en los sistemas de soporte necesarios para el proceso, el recurso humano y todas las necesidades temporales que se requiere para poder levantar el proceso en sitio alterno.

### • Etapa 2. Determinación de la Estrategia

Se define preventivamente cuáles son las acciones a tomar en caso de que un siniestro impacte la entidad. Con el previo conocimiento de los requerimientos necesarios, obtenidos durante la etapa de análisis; la entidad puede determinar dichas acciones y establecer diversas estrategias de recuperación.

### • Etapa 3. Respuesta

A partir de las estrategias definidas durante la etapa anterior se realizan las revisiones y se inicia con la documentación de los Planes de Crisis los cuales se consideran elementos o iniciativas nuevas y necesarias para la ejecución de los mismos.

### • Etapa 4. Pruebas, Mantenimiento y Revisión

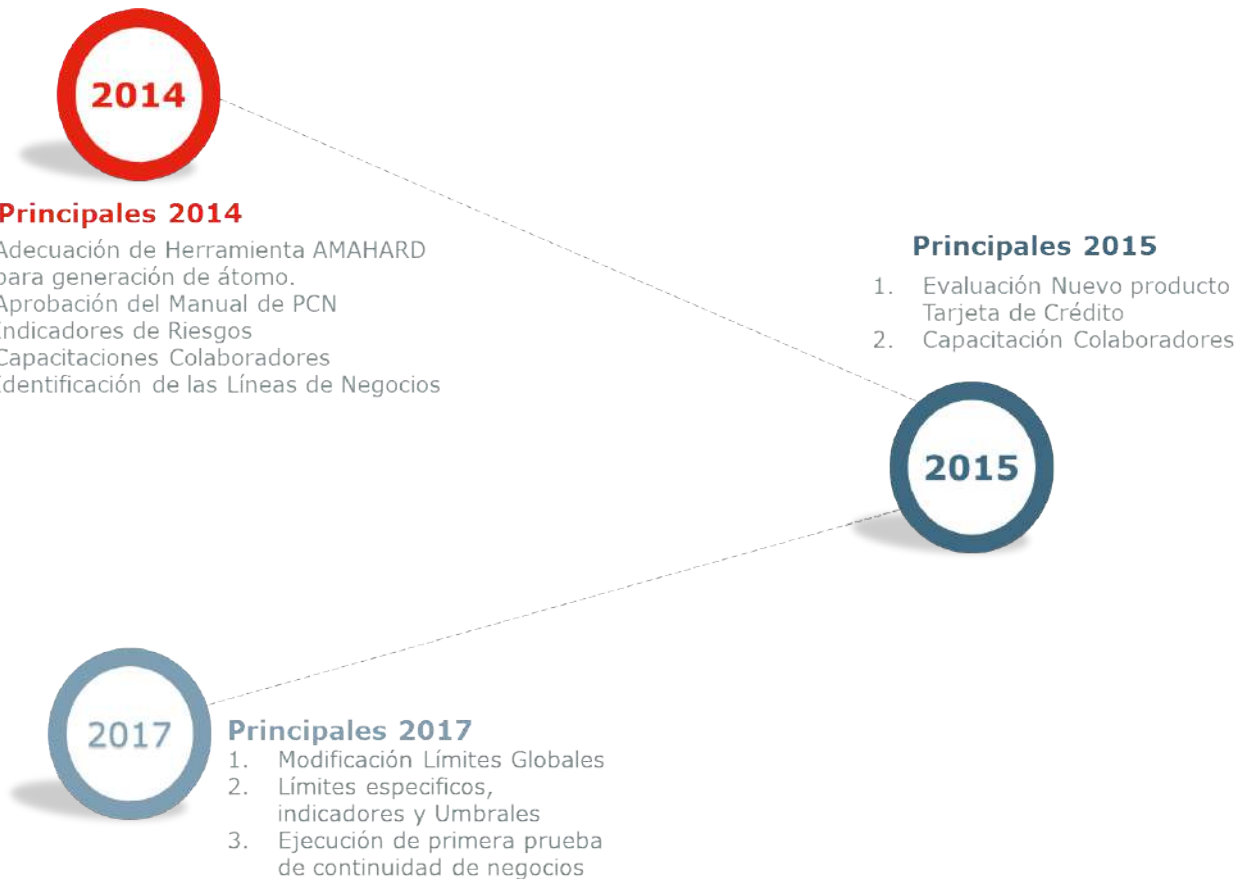
Se realizan una serie de ejercicios coordinados con las áreas tanto de soporte como operativas para realizar las pruebas necesarias que nos lleven a identificar posibles fallas o errores en el diseño de las estrategias y planes previos al siniestro, buscando mejorar aspectos de riesgo dentro de la implementación en una situación real. También se realiza el mantenimiento del plan revisándolo y actualizándolo dependiendo de los resultados de las pruebas.

• **Etapa 5. Cultura de Institucional de Continuidad de Negocio (BCN)**

El banco incorpora a todo el personal del banco, llevando a cabo diferentes planes de capacitación en donde se les brinda información de conocimiento sobre la continuidad de negocio (conceptos, casos, experiencias, etc), incluyendo la participación y lo que esperamos de cada uno de ellos dentro de la gestión.

**Reseña Histórica y Logros Alcanzados:**

Los inicios de la gestión de riesgo operativo en Banco Aliado datan del año 2010, en miras de adecuar los procesos internos de la institución en función al Acuerdo 08-2010 sobre la Gestión Integral de Riesgos emitido por la SBP. Desde entonces la entidad bancaria dio inicio al desarrollo de cada una de las herramientas que usa el Banco hoy en día para llevar a cabo dicho fin; a través de los años se han dado acontecimientos relevantes en función a la evolución de la gestión; en el siguiente cronograma se pueden apreciar los hechos en cuestión:





2019

### Principales 2019

1. Formalización de la Gestión de Riesgo Operativo en las subsidiarias
2. Adecuaciones asociadas con las disposiciones el Acuerdo 11-2018
3. Reforzamiento en capacitaciones (metodología de matriz de riesgos y riesgo de modelo)

2018

### Principales 2018

1. Matrices de Riesgos Operativo y Legal
2. Evaluación productos nuevos
  - Deposito Legacy
  - Hub de Pagos
  - Tarjeta Crédito Corp.
  - Visa Contactless
3. Proyección de Matrices Riesgos Banco e inicio con Subsidiarias

2020

### Principales 2020

1. Homologación de la gestión del riesgo operativo a Aliado Seguros y Geneva Asset Management
2. Incorporación de los planes de tratamiento ante una pandemia en el Plan de Continuidad de Negocios
3. Desarrollo de Actividades y Pilares para reforzar la cultura de gestión de riesgos a nivel de grupo
4. Evaluación del lanzamiento de nuevos canales de banca electrónica y la integración de productos y canales existentes

Siempre Aliados con las realidades de nuestras comunidades a través de **ActivaRSE**, durante el año 2019-2020, logramos impactar de manera positiva en diferentes actividades, de la mano de nuestros colaboradores:



• **Arma tu mochila 2020**

Entrega de mochilas y útiles escolares a las niñas del Hogar Nuestra Señora del Buen Pastor.

• **Reconocimiento a colaboradores por finalización de estudios:**

Grupo Aliado otorga reconocimiento monetario por culminación de estudios universitarios.

• **Programa de educación financiera**

Capacitación a más de 100 estudiantes del Instituto Fermín Naudeau en educación financiera. Además, capacitaciones virtuales permanentes dirigidas a gremios a través de la página web de la ABP

• **Actividades deportivas para y entre colaboradores:**

Ligas internas de deportes que incentivan el trabajo en equipo y la buena comunicación entre compañeros.

• **Campaña reciclaje:**

Ubicación de contenedores para depósito de desechos de papel, plásticos y latas (limpios y secos) en Centros de Relaciones.



• **Acuerdo colaboración con Sumarse:**

En 2019 firmamos acuerdo de colaboración y membresía con la organización Sumarse, para promover la RSE y la sostenibilidad.

• **Campaña eficiencia energética**

• **Protección y conservación ambiental de nuestros proyectos**

• **Donaciones:**

Aportes a distintas organizaciones como son:

- Sociedad Esposas de Banqueros
- Instituto Alberto Einstein
- Club Rotario de Panamá
- Fundación Pro Niños del Darién
- Asociación Luz y Vida
- Emet Fundación Amigos de Yad Vashem Panamá
- Asociación Pro Niñez Panameña
- Fundación Espacio Creativo
- Fundación Sembrarte
- Fundación Pro Biblioteca Nacional
- Asociación Religiosos Mercedarios
- Parroquia Virgen de Fátima
- Fundación Centro de Ciencias y Arte (Explora)
- Abou Saad Temple
- Congregación Siervas de Maria
- Escuela Cuay abajo-Santa Fe de Veraguas



**Banco Aliado**

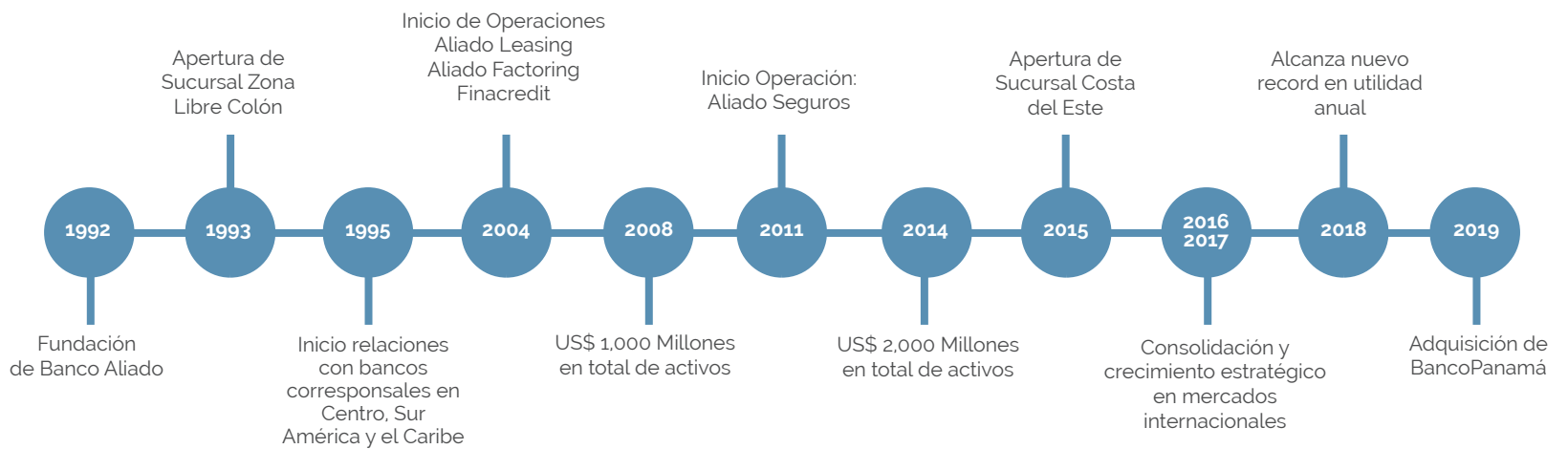




## Un vistazo a Banco Aliado

Somos un banco de licencia general constituido en 1992, que forma parte del Grupo Aliado S.A, compuesto por reconocidos empresarios panameños con amplia experiencia en negocios comerciales, tanto local como internacional, y en diversas industrias como: puertos, comercio exterior, industria inmobiliaria entre otros.

Nos especializamos en proveer servicios bancarios a la medida de las necesidades de nuestros clientes, a través de productos y servicios financieros dirigidos a clientes selectos en segmentos corporativos altos y medianos en Panamá, Centro América, el Caribe y Sur América.



## NUESTRA JUNTA DIRECTIVA

**Moisés Chreim S.**

**Ezra Hamoui**

**Ramy Attie Ch.**

**Salomón Attie**

**Joseph Eshkenazi T.**

**Solly Chreim**

**Joseph Hamoui**

**Gustavo Eisenmann**

**Esteban López M**

Presidente

Vicepresidente

Secretario

Subsecretario

Tesorero

Sub Tesorero

Vocal

Director Independiente

Director Independiente

# Banco Aliado





## CONOCE NUESTRA GERENCIA

**Alexis Arjona**

Presidente Ejecutivo y Gerente General

**Gabriel Díaz**

Vicepresidente Ejecutivo y Sub Gerente General

**Kathya de Diaz**

Vicepresidente Senior Banca Empresarial

**Joseph Hamoui**

Vicepresidente Senior Banca Preferencial

**Sandra Olaciregui**

Vicepresidente Senior Banca Privada

**María E. Alvarado**

Vicepresidente Senior Tecnología

**Iris Chang**

Vicepresidente Senior Contraloría

**Carlos Montagne**

Vicepresidente Senior Capital Humano

**Marcela Bernat**

Vicepresidente Cumplimiento

**Mauricio Rodríguez**

Vicepresidente Riesgo

**Zelideth Barrera**

Vicepresidente Administración Crédito

**Raymond Duarte**

Vicepresidente Tesorería y Corresponsalia

**Belisario Castillo**

Vicepresidente Legal y Fideicomiso

**María de Lourdes Vallarino**

Vicepresidente Administración y RSE

**Kristel Sempf K.**

Vicepresidente Adjunto Banca Preferencial

**Jenny Romero**

Vicepresidente Adjunto Comex

**Mario Jaén**

Vicepresidente Adjunto Operaciones

**Jazmín Jiménez**

Vicepresidente Adjunto Auditoría

**Graciela Rodríguez Díaz**

Vicepresidente Adjunto y Gerente Finacredit

**Maysín Rodríguez**

Vicepresidente Adjunto Aliado Factoring

**Lorely Paredes C.**

Vicepresidente Adjunto Aliado Leasing

**Gina Herrero**

Gerente General Aliado Seguros

# Información sobre las Subsidiarias

## Aliado Leasing

### ALIADO LEASING, S.A.

#### Junta Directiva

Presidente	Moisés Chreim S.
Tesorero	Joseph Eshkenazi T.
Secretario	Ramy Attie CH.
Director Suplente	Ezra Hamoui H.
Director Suplente	Salomón Attie H.
Director Suplente	Solly Chreim

#### Actividad Principal

Le facilita a empresas y personas naturales la adquisición de bienes muebles mediante contratos de arrendamiento financiero, a saber:

- Vehículos de uso particular
- Vehículos de uso comercial
- Vehículos de transporte
- Equipos industriales
- Equipos electrónicos
- Equipo pesado
- Equipo de oficina

## Finacredit

### FINACIERA FINACREDIT, S.A.

#### Junta Directiva

Presidente	Moisés Chreim S.
Tesorero	Joseph Eshkenazi T.
Secretario	Ramy Attie CH.

#### Actividad Principal

Se otorgan préstamos personales a:

- Jubilados y Pensionados - Caja de Seguro Social
- Jubilados - Zona del Canal
- Pensionados por riesgo
- Pensionados del PRAA
- Educadores permanentes y P.P.
- Sector salud
- Bomberos
- Policías y Agentes
- Empleados de la Autoridad del Canal de Panamá

## Aliado Factoring

### ALIADO FACTORING, S.A.

#### Junta Directiva

Presidente	Moisés Chreim S.
Tesorero	Joseph Eshkenazi T.
Secretario	Ramy Attie CH.
Director Suplente	Ezra Hamoui H.
Director Suplente	Salomón Attie H.
Director Suplente	Solly Chreim

#### Actividad Principal

Apoya a empresas a convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Compramos facturas y órdenes de compra de Empresas Privadas y Entidades Gubernamentales.

## BP Inmobiliaria

### BP INMOBILIARIA, S.A.

#### Junta Directiva

Director / Presidente	Moises Chreim S.
Director / Secretario	Ramy Attie Ch.
Director / Tesorero	Joseph Eshkenazi T.

#### Actividad Principal

Tenencia y administración de bienes raíces.

## Génesis

### GENESIS COMMERCIAL CORP.

#### Junta Directiva

Director / Presidente	Moises Chreim S.
Director / Secretario	Ramy Attie Ch.
Director / Tesorero	Joseph Eshkenazi T.

#### Actividad Principal

Adquirir, administrar y vender bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios del Banco, que no hayan sido adquiridos por terceros dentro del remate.

## Aliado Seguros

### ALIADO SEGUROS, S.A.

#### Junta Directiva

Presidente	Moisés Chreim S.
Vice Presidente	Ezra Hamoui H.
Tesorero	Joseph Eshkenazi T.
Sub Tesorero	Solly Chreim
Secretario	Ramy Attie CH.
Sub Secretario	Salomón Attie H.
Vocal	Joseph Hamoui A.
Director Independiente	Esteban López M.

#### Actividad Principal

Aliado Seguros ofrece las siguientes coberturas:

- Colectivo de Vida
- Accidentes Personales
- Automóviles
- Fianzas
- Riesgos Diversos

## Adquisiciones y Ventas

### ADQUISICIONES Y VENTAS, S.A.

#### Junta Directiva

Director / Presidente	Moises Chreim S.
Director / Secretario	Ramy Attie Ch.
Director / Tesorero	Joseph Eshkenazi T.

#### Actividad Principal

Adquirir, administrar y vender bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios del Banco, que no hayan sido adquiridos por terceros dentro del remate.





# Geneva

ASSET MANAGEMENT

Geneva Asset Management, S.A., fue constituida el 15 de enero de 1999, de conformidad con las leyes de la República de Panamá, e inició operaciones el 5 de abril de 1999. La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante la Resolución No.13-01, la autorizó para operar como Casa de Valores. La actividad principal de la Compañía es la administración de patrimonios, la asesoría de inversiones y la compra y venta de valores tanto en la Bolsa de Valores de Panamá como en los mercados internacionales. Mediante la Resolución No.19-2009 del 15 de enero de 2009, la Superintendencia del Mercado de Valores expidió a la Compañía la Licencia de Administrador de Inversiones. La oficina principal de la Compañía está ubicada en el piso No.25 del PH Torre Global Bank, en calle 50, Ciudad de Panamá. Las inversiones de los clientes son custodiadas por Pershing LLC, New Jersey (División de Bank of New York) y por Latinclear.

## Junta Directiva

Presidente	Moisés Chreim S.
Vice Presidente	Joseph Hamoui
Secretario	Joaquin de la Guardia
Tesorero	Ralph Attie
Sub Tesorero	María del Rosario Fábrega

# Estados **Financieros**

GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

AL 30 DE JUNIO DE 2020

## ÍNDICE DE **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



**KPMG**  
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y  
Calle 56 Este, Obarrio  
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Website: kpmg.com.pa

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva y Accionistas de Grupo Aliado, S. A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aliado, S. A. y Subsidiarias, (en adelante el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2020, los estados consolidados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada del Grupo al 30 de junio de 2020, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base de la Opinión*

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

### *Asuntos Claves de la Auditoría*

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

*Reserva para pérdidas en préstamos*

*Véanse las notas 4(a), 5 y 10 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 66% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

El modelo para estimar la PCE es determinado de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en metodologías para banca de consumo y banca corporativa. Ambas metodologías están compuestas por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dada el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichas metodologías. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9, se están evaluando constantemente para considerar el impacto de COVID-19 en la PCE a través de ajustes post modelo. Con base a esto, los impactos tienen lugar fundamentalmente sobre la medición de la PCE en un horizonte de 12 meses (etapa 1) o durante toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda).

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles claves sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de exactitud de información de clientes y del modelo y metodologías utilizadas.
- Pruebas de evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a costo amortizado representan SPPI.
- Para una muestra de préstamos empresariales, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por el Grupo en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo del Grupo.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de banca de consumo y banca corporativa y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías aplicadas a través del post modelo que el Grupo utilizó como consecuencia del COVID-19. Se revisaron principalmente la variable macroeconómica incorporada en el modelo Forward Looking como lo es la proyección del Producto Interno Bruto (PIB), la cuál es la base para predecir la tasa probable de créditos en default.



- Se evaluaron los juicios aplicados por la administración sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.
- Evaluación del diseño de los procesos y realizamos pruebas sobre la eficacia operativa de los controles relevantes asociados con:
  - Los ambientes tecnológicos de los sistemas de información involucrados en el cálculo de la estimación de acuerdo al modelo de PCE, incluyendo los insumos utilizados en el modelo sobre los instrumentos financieros a la fecha de adopción, los datos transaccionales capturados al momento del otorgamiento del préstamo, evaluaciones internas continuas de la calidad crediticia de los instrumentos financieros, y el almacenamiento de datos claves.
  - El modelo de PCE, incluyendo el desarrollo y aprobación de cada metodología, monitoreo/validación continua, gobernabilidad del modelo y su exactitud matemática.
- Evaluamos y probamos los supuestos significativos del modelo de pérdida crediticia esperada de los distintos instrumentos financieros.
- Evaluamos la exactitud matemática y la adecuada presentación de las revelaciones en los estados financieros consolidados.

*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.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Juan Carlos Castillo S.

**KPMG**

Panamá, República de Panamá  
30 de septiembre de 2020



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efectivo y efectos de caja		5,941,375	2,689,923
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		81,321,652	16,031,787
A la vista - extranjeros		25,137,019	16,721,193
A plazo - locales		232,653,223	212,286,994
A plazo - extranjeros		222,012,589	215,899,254
Intereses por cobrar		55,258	437,570
<b>Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos</b>	<b>7</b>	<b>567,121,116</b>	<b>464,066,721</b>
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	8	7,687,422	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	9	2,375,343	3,524,524
Valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	9	260,744,373	87,719,652
Valores a costo amortizado	9	182,385,835	105,619,156
Préstamos a costo amortizado, neto	10, 25	2,710,295,931	1,979,180,553
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	38,237,758	21,704,146
Intereses por cobrar		1,452,832	534,842
Activos adjudicados, neto	12	6,977,646	6,931,872
Gastos pagados por anticipado		10,773,996	14,225,770
Obligaciones de clientes por aceptaciones		199,914,146	156,358,311
Impuesto diferido	6	4,458,638	2,841,469
Deudores varios - operaciones de seguros		5,006,805	6,961,830
Plusvalía	29	71,613,560	0
Otros activos	13	21,578,945	5,106,092
<b>Total de otros activos</b>		<b>321,776,568</b>	<b>192,960,186</b>
<b>Total de activos</b>		<b>4,090,624,346</b>	<b>2,854,774,938</b>

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



<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		144,849,423	92,270,071
A la vista - extranjeros		19,118,687	23,563,503
De ahorros		250,980,558	30,483,939
A plazo fijo - locales		1,790,984,732	1,290,792,736
A plazo fijo - extranjeros		377,898,348	330,008,578
Intereses por pagar		29,017,138	19,165,490
<b>Total de depósitos de clientes</b>	25	<u>2,612,848,886</u>	<u>1,786,284,317</u>
Valores comerciales negociables	14	14,292,571	0
Financiamientos recibidos	15	608,939,835	362,798,564
Bonos corporativos por pagar	16, 25	206,249,644	191,697,936
Otros pasivos:			
Giros, cheques de gerencia y certificados		2,741,047	2,783,067
Aceptaciones pendientes		199,914,146	156,358,311
Impuesto diferido	6	1,544,840	588,263
Operaciones de seguros		9,676,086	15,781,952
Acciones preferidas acumulativas	17	50,303,646	0
Otros pasivos	18	39,734,835	28,760,749
<b>Total de otros pasivos</b>		<u>303,914,600</u>	<u>204,272,342</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>3,746,245,536</u>	<u>2,545,053,159</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	19	110,703,500	110,703,500
Acciones suscritas por cobrar		0	(40,000,000)
Acciones preferidas	20	30,000,000	30,000,000
Reservas		52,877,110	36,078,134
Utilidades no distribuidas		149,221,032	171,386,759
<b>Total de la participación controladora</b>		<u>342,801,642</u>	<u>308,168,393</u>
Participación no controladora en subsidiaria		1,577,168	1,553,386
<b>Total de patrimonio</b>		<u>344,378,810</u>	<u>309,721,779</u>
Compromisos y contingencias	23, 25		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>4,090,624,346</u>	<u>2,854,774,938</u>

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

**Estado Consolidado de Resultados**

Por el año terminado el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos por intereses:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	25	183,616,869	141,908,573
Depósitos a plazo		6,316,773	7,246,408
Inversiones		17,669,229	10,629,277
<b>Total de ingresos por intereses</b>		<u>207,602,871</u>	<u>159,784,258</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		97,215,675	72,521,735
Financiamientos		23,495,837	19,510,571
Bonos		12,925,214	11,273,318
Acciones preferidas		2,824,827	0
<b>Total de gastos por intereses</b>	25	<u>136,461,553</u>	<u>103,305,624</u>
<b>Ingreso neto por intereses, antes de provisiones</b>	25	<u>71,141,318</u>	<u>56,478,634</u>
<b>Provisiones por deterioro en activos financieros:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos	10	17,490,056	3,148,221
Provisión (reversión) para inversiones en valores		698,052	(313,083)
Otras provisiones		191,986	337,969
<b>Ingreso neto por intereses, después de provisiones</b>		<u>52,761,224</u>	<u>53,305,527</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros, neto:			
Comisiones ganadas	21, 25	7,473,522	6,924,284
Gastos de comisiones	25	(5,803,494)	(4,361,412)
Ganancia en venta de inversiones	9	782,445	434,384
(Pérdida) ganancia en valores a VRCR		(149,180)	194,476
Dividendos ganados		2,523,356	0
Primas de seguros, neto		3,605,990	2,953,015
Otros ingresos		2,851,238	1,899,939
<b>Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto</b>		<u>11,283,877</u>	<u>8,044,686</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos de personal	25	21,031,495	13,161,561
Honorarios profesionales		6,805,438	2,029,901
Propaganda y promoción		759,221	438,399
Alquileres	25	133,198	158,426
Viajes y transporte		248,040	252,226
Papelería y útiles de oficina		224,297	182,612
Impuestos varios		5,113,127	3,180,855
Depreciación y amortización	11	3,222,198	1,610,822
Otros	22	12,237,633	6,716,630
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>49,774,647</u>	<u>27,731,432</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		14,270,454	33,618,781
Impuesto sobre la renta	6	(1,833,201)	(1,150,485)
<b>Utilidad neta</b>		<u>12,437,253</u>	<u>32,468,296</u>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Participación controladora en subsidiaria		12,135,951	32,171,180
Participación no controladora en subsidiaria		301,302	297,116
<b>Utilidad neta</b>		<u>12,437,253</u>	<u>32,468,296</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Utilidades Integrales**

Por el año terminado el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad neta		12,437,253	32,468,296
<b>Otras utilidades integrales:</b>			
<b>Partidas que no serán reclasificadas</b>			
<b>a los resultados de las operaciones:</b>			
Cambios en el valor razonable de las acciones		(7,700)	(26,565)
<b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas</b>			
<b>a los resultados de las operaciones:</b>			
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda		1,008,069	885,144
Transferencia a resultados por venta de valores a VRCOUI		(782,445)	(434,384)
<b>Total de otras utilidades integrales del año</b>		<u>217,924</u>	<u>424,195</u>
<b>Total de utilidades integrales del año</b>		<u>12,655,177</u>	<u>32,892,491</u>
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		12,357,961	32,603,223
Participación no controladora en subsidiaria		297,216	289,268
<b>Total de utilidades integrales del año</b>		<u>12,655,177</u>	<u>32,892,491</u>

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

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

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 30 de Junio de 2020

(Cifras en Balboas)

Nota	RESERVAS										Participación no controladora en subsidiaria	Total		
	Acciones comunes	Acciones comunes Capital pagado en exceso	Acciones suscritas por cobrar	Acciones preferidas	Provisión regulatoria dinámica	Reserva regulatoria para bienes adjudicados	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Reserva regulatoria de seguros	Reserva para Instrumentos Financieros	Revaluación de Inmueble			Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora
<b>Saldo ajustado al 1 de Julio de 2018</b>	70,703,500	0	0	30,000,000	26,809,885	0	1,393,392	1,034,486	543,496	0	148,116,983	278,601,742	1,635,015	280,236,757
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32,171,180	32,171,180	287,116	32,468,296
<b>Otras utilidades (pérdidas) integrales:</b>														
Cambios en el valor razonable de las acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	(18,394)	0	0	(18,394)	(8,171)	(26,565)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	884,821	0	0	884,821	323	885,144
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	(434,384)	0	0	(434,384)	0	(434,384)
<b>Total de otras utilidades integrales</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	432,043	0	0	432,043	(7,848)	424,195
<b>Total de utilidades integrales del año</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	432,043	0	32,171,180	32,603,223	289,268	32,892,491
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>														
Exceso de reserva regulatoria de crédito	0	0	0	0	0	0	(1,271,855)	0	0	0	1,271,855	0	0	0
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	0	0	0	0	46,000	0	0	0	0	(46,000)	0	0	0
Superávit por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	6,501,776	0	6,501,776	0	0	6,501,776
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0	(195,053)	0	(195,053)	0	0	(195,053)
Provisión dinámica regulatoria	0	0	0	0	420,052	0	0	0	0	0	(420,052)	0	0	0
Reserva regulatoria de seguros	0	0	0	0	420,052	0	363,912	0	0	0	(363,912)	0	0	0
<b>Total de otras transacciones de patrimonio</b>	0	0	0	0	420,052	46,000	(1,271,855)	363,912	0	6,306,723	441,891	6,306,723	0	6,306,723
<b>Transacciones con los accionistas:</b>														
Emisión de acciones comunes	23,000,000	17,000,000	(40,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos pagados de acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6,906,188)	(6,906,188)	(370,897)	(7,277,085)
Dividendos pagados de acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,281,250)	(2,281,250)	0	(2,281,250)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(155,857)	(155,857)	0	(155,857)
<b>Total de transacciones con los accionistas</b>	23,000,000	17,000,000	(40,000,000)	0	0	0	0	0	0	0	(9,343,295)	(9,343,295)	(370,897)	(9,714,192)
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	93,703,500	17,000,000	(40,000,000)	30,000,000	27,229,937	46,000	12,1537	1,398,398	975,839	6,306,723	171,386,759	308,168,393	1,553,386	309,721,779
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,135,951	12,135,951	301,302	12,437,253
<b>Otras utilidades integrales:</b>														
Cambios en el valor razonable de las acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	(5,331)	0	0	(5,331)	(2,969)	(7,700)
Cambios en el valor razonable de los instrumentos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	1,009,786	0	0	1,009,786	(1,717)	1,008,069
Transferencia a resultados por deterioro de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencia a resultados por venta de valores	0	0	0	0	0	0	0	0	(782,445)	0	0	(782,445)	0	(782,445)
<b>Total de otras utilidades integrales</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	222,010	0	0	222,010	(4,086)	217,924
<b>Total de utilidades integrales del año</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	222,010	0	12,135,951	12,357,961	297,216	12,655,177
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>														
Exceso de reserva regulatoria de crédito	0	0	0	0	0	0	(20,441)	0	0	0	20,441	0	0	0
Reserva regulatoria para bienes adjudicados	0	0	0	0	0	605,526	0	0	0	0	(605,526)	0	0	0
Superávit por revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	483,490	0	483,490	0	483,490
Impuesto diferido relacionado con revaluación de inmuebles	0	0	0	0	14,926,631	0	0	0	0	(14,805)	0	(14,805)	0	(14,805)
Provisión dinámica regulatoria	0	0	0	0	0	0	0	586,565	0	0	(586,565)	0	0	0
Reserva regulatoria de seguros	0	0	0	0	14,926,631	605,526	(20,441)	586,565	0	(16,096,281)	0	478,685	0	478,685
<b>Total de otras transacciones de patrimonio</b>	0	0	0	0	14,926,631	605,526	(20,441)	586,565	0	478,685	0	478,685	0	478,685
<b>Transacciones con los accionistas:</b>														
Emisión de acciones comunes	0	0	40,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	40,000,000	0	40,000,000
Dividendos pagados de acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(15,835,492)	(15,835,492)	(273,434)	(16,108,926)
Dividendos pagados de acciones preferidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2,287,500)	(2,287,500)	0	(2,287,500)
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(80,405)	(80,405)	0	(80,405)
<b>Total de transacciones con los accionistas</b>	0	0	40,000,000	0	0	0	0	0	0	0	(18,203,397)	(18,203,397)	(273,434)	(18,476,831)
<b>Saldo al 30 de junio de 2020</b>	93,703,500	17,000,000	0	30,000,000	42,156,568	851,526	101,096	1,984,963	1,197,849	6,785,408	149,221,032	342,801,642	1,577,168	344,378,810

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



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 30 de junio de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		12,437,253	32,468,296
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:</b>			
Provisión para pérdidas en préstamos		17,490,056	3,148,221
Provisión (Reversión) de provisión para inversiones		698,052	(313,083)
Otras provisiones		191,986	337,969
Depreciación y amortización		3,222,198	1,610,822
(Pérdida) ganancia en valores a VRCR		149,180	(194,476)
Ganancia neta en valores VRCOUI	9	(782,445)	(434,384)
Impuestos sobre la renta		1,833,201	2,218,213
Ingreso por intereses, neto		(71,141,318)	(56,478,634)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		(34,392)	5,496,971
Préstamos		146,000,342	(105,671,533)
Depósitos de clientes		(198,142,508)	100,972,987
Otros activos		2,683,334	(10,842,999)
Otros pasivos		(10,593,641)	5,531,435
<b>Efectivo generado de operaciones:</b>			
Intereses recibidos		183,242,096	159,285,330
Intereses pagados		(126,596,588)	(100,471,696)
Impuesto sobre la renta pagado		(469,503)	(5,069,855)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(39,812,697)</u>	<u>31,593,584</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Producto de la emisión de valores comprados bajo acuerdo de reventa		(7,635,410)	0
Pagos de valores comprados bajo acuerdo de reventa		3,000,000	0
Producto de la venta de valores a valor razonable		1,027,853	0
Compra de instrumentos de deuda a VRCOUI		(285,594,936)	(68,288,490)
Venta y redenciones de instrumentos de deuda a VRCOUI	9	271,916,110	56,052,928
Compra de valores a costo amortizado		(17,747,967)	(21,970,000)
Venta y redenciones de valores a costo amortizado	9	46,741,125	40,895,688
Adquisiciones de propiedades, mobiliario y equipo		(2,282,430)	(577,690)
Consideración pagada neta del efectivo recibido	29	(23,681,388)	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(14,257,043)</u>	<u>6,112,436</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Pagos por redención de valores comerciales negociables	14	(41,261,051)	0
Producto de la emisión de valores comerciales negociables	14	10,885,000	0
Pago de financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar		(446,851,115)	(368,180,463)
Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar		562,793,741	310,143,074
Dividendos pagados de acciones comunes	19	(16,108,926)	(7,277,085)
Dividendos pagados de acciones preferidas	20	(2,287,500)	(2,281,250)
Emisión de acciones comunes		40,000,000	0
Emisión de acciones preferidas		50,000,000	0
Impuesto complementario		(80,406)	(155,857)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>157,089,743</u>	<u>(67,751,581)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		103,020,003	(30,045,561)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		450,888,241	480,933,802
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	7	<u>553,908,244</u>	<u>450,888,241</u>

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

## GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de junio de 2020

(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>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Aliado, S. A.	Banco de Licencia General	Panamá	100%	100%
Geneva Asset Management, S. A.	Intermediario financiero	Panamá	69.24%	69.24%

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>2020</u>	<u>2019</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%
BP Inmobiliaria, S. A.	Tenencia y Administración de bienes raíces.	Panamá	100%	0%
Adquisiciones y Ventas, S.A.	Adquirir, administrar y vender bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios del Banco, que no hayan sido adquiridos por terceros dentro del remate.	Panamá	100%	0%
Génesis Commercial Corp.	Adquirir, administrar y vender bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios del Banco, que no hayan sido adquiridos por terceros dentro del remate.	Panamá	100%	0%

## GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (1) Información General, continuación

Aliado Leasing, S. A., compañía que inició operaciones en marzo del 2004, se dedica a la actividad de arrendamientos financieros; Aliado Factoring, S. A., entidad que inició operaciones en agosto del 2004, se dedica a la actividad de factoraje; 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, posee licencia de seguros para operar en los ramos generales, vida y fianzas; BP Inmobiliaria, S.A., inicia operaciones en julio del 2011, se encarga de la tenencia y administración de bienes raíces; Adquisiciones y Ventas, S.A., inicia operaciones en julio del 2014, se dedica a adquirir, administrar y vender bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios; Génesis Commercial Corp., inicia operaciones en febrero del 2020, se dedica a adquirir, administrar y vender bienes inmuebles rematados en procesos ejecutivos hipotecarios del Banco.

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 con 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 con 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.

Las compañías de seguro están reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá de acuerdo con 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 30 de septiembre de 2020.

##### (b) Base de Medición

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(2) Base de Preparación, continuación**

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.

**(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 exceptuando las políticas relacionadas con la NIIF 16.

**(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 adquiriente. 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.



**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(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.

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

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

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

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

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación****(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.

**(c) Valores Comprados Bajo Acuerdo de Reventa**

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa (“repos”) son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales el Grupo toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futuro se reconoce como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los valores recibidos como colateral no son reconocidos en el estado financiero consolidado a menos que se dé un incumplimiento por parte de la contraparte del contrato, que le dé derecho al Grupo de apropiarse los valores.

**(d) 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.

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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.

**(e) 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.

**(f) Activos y pasivos financieros**

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

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

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

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

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRCCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. El Grupo por ahora no hace uso de esta opción.

***Evaluación del modelo de negocio***

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

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



**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

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

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

***Deterioro de activos financieros***

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

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

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

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

***Medición de la PCE***

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados;
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir; y
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.

***Definición de incumplimiento***

El Grupo considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

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

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

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

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

***Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito***

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

***Calificación de Riesgo de Crédito***

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

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

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

***Generando la estructura de término de la PI***

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

El Grupo emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo. Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en la tasa de pérdida y los cambios de factores macroeconómicos claves, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores (ej. experiencia de diferimiento) sobre el riesgo de pérdida.

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

***Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente***

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

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

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

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

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

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



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación*****Activos Financieros Modificados***

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

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

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

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

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

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

***Insumos en la medición de PCE***

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

***Proyección de condiciones futuras***

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

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

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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

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

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

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

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

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

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

***Pasivos financieros***

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

**(g) Préstamos**

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

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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

(h) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

*Consultar sección de Deterioro de activos financieros en la Nota 3 (f)*

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

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

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

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

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

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

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.



**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(j) Arrendamientos*

*Arrendamientos a partir del 1 de julio de 2019*

El Grupo aplicó inicialmente el 1 de julio de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado, igualando el activo por derecho de uso con el pasivo por arrendamiento.

El Grupo aplicó la solución práctica para eximir la definición de un contrato de arrendamiento en transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de julio de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4.

El Grupo evaluará al inicio si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, y contabilizará cada componente del arrendamiento dentro del contrato como un arrendamiento de forma separada de los componentes del contrato que no constituyen un arrendamiento, a menos que aplique la solución práctica.

*(j.1) Como arrendatario*

El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que corresponde al monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más los costos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos de derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si existen, y se ajusta producto de posibles reevaluaciones del pasivo financiero por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si la tasa no puede determinarse fácilmente, se utilizará la tasa incremental de los financiamientos que mantiene el Grupo. Generalmente, el Grupo usa su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

*Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor*

El Grupo ha decidido no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de maquinaria a corto plazo que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor, incluidos equipos de TI. El Grupo reconoce el pago de arrendamiento asociado con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación***(j.2) Como arrendador*

El Grupo como arrendador clasificará cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

Para clasificar cada arrendamiento, el Grupo realiza una evaluación general para determinar si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados con la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, el Grupo considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento es por la mayor parte de la vida económica del activo.

Los arrendamientos financieros consisten principalmente en contratos de arrendamiento de equipo, maquinaria y equipos 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 no devengados, la cual se amortiza como ingresos de operaciones utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El Grupo reconocerá los pagos por arrendamiento procedentes de los arrendamientos operativos como ingresos de forma lineal o de acuerdo con otra base sistemática.

*Arrendamientos hasta el 30 de junio de 2019*

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.

*(k) Activos Adjudicados*

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 con 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.

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(l) Plusvalía y Activos Intangibles*

La plusvalía representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, resultantes de la adquisición de un negocio.

Toda plusvalía se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo de una entidad y se evalúa por deterioro a ese nivel. La plusvalía, no es amortizada, pero es evaluada para deterioro por lo menos una vez al año y cuando haya indicios de posible deterioro.

La prueba de deterioro requiere que el valor razonable de cada unidad generadora de efectivo se compara con su valor en libros. La plusvalía se presenta al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro, de haber alguna, se reflejan en el estado consolidado de resultados.

Los activos intangibles que tienen una vida útil definida se presentan al costo menos amortizaciones, y se amortizan durante la vida útil estimada. La vida útil estimada es la menor entre la duración legal del activo intangible y su vida útil esperada.

*(m) 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.

*(n) 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 de 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.

*(o) 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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación****(p) 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.

**(q) Ingresos por Dividendos**

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

**(r) 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.

**(s) 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.



**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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.

*(t) 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 con los términos de los contratos de fideicomisos ya sea de forma mensual, trimestral o anual sobre la base de devengado.

*(u) Capital en Acciones*

El Grupo clasifica un instrumento de capital como pasivo o patrimonio de acuerdo con 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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

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.

*(v) 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.

*(w) 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.

*(x) 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 2020; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

- NIIF 17 *Contratos de Seguros*, requiere que los pasivos por seguros se midan a un valor de cumplimiento actual y proporcionen un enfoque de medición y presentación más uniforme para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos están diseñados para lograr el objetivo de una contabilidad consistente y basada en principios para los contratos de seguro. La NIIF 17 reemplaza a la NIIF 4 *Contratos de Seguros* y entrará en vigencia en los períodos anuales de presentación de información financiera que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 17 sobre sus estados financieros consolidados.
- Otras normas  
No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

*(a) Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 – diversas normas*

*(b) Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF*

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

*(c) Definición de un Negocio (Modificaciones a NIIF 3)*

*(d) Definición de Material (Modificaciones a NIC 1 y NIC 8).*

*(y) Impacto en la Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 Arrendamientos, la cual reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos con fecha de aplicación inicial el 1 de julio de 2019. Los requerimientos de la NIIF 16 representan un cambio significativo respecto de la NIC 17 Arrendamiento.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables del Grupo producto de la adopción de la NIIF 16.

- La NIIF 16 introdujo un modelo contable único, de arrendamiento en balance para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso, el cual representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos de arrendamiento. Hay exenciones al reconocimiento para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de elementos de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la actual Norma; es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.
- La NIIF 16 reemplaza las guías de arrendamientos existentes, incluida la NIC 17 sobre Arrendamientos, IFRIC 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, arrendamientos operativos SIC-15 - Incentivos y SIC-27 evaluando la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

*Arrendamientos en los que el Grupo actúa como arrendatario*

El Grupo reconoció nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de sucursales y oficinas. La naturaleza de los gastos relacionados con estos arrendamientos cambió porque la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación por derecho de uso del activo y gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, el Grupo reconocía el gasto de arrendamiento operativo en línea recta durante el plazo del arrendamiento y los activos y pasivos reconocidos sólo en la medida en que hubiera una diferencia de tiempo entre los pagos reales del arrendamiento y el gasto reconocido.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación**

En la transición a la NIIF 16, el Grupo ha reconocido activos por derecho de uso por B/.108,441 y pasivos por arrendamiento financiero por B/.108,441. El resumen del impacto se presenta a continuación al 1 de julio de 2019:

	<b>Al 1 de julio de 2019</b>
Arrendamientos operativos al 30 de junio de 2019 revelado en los estados financieros consolidados	119,200
Compromisos descontados utilizando la tasa de préstamos incremental al 1 de julio de 2019	108,441
	<u>108,441</u>
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de julio de 2019	<u>108,441</u>

En la medición de los pasivos por arrendamiento financiero, el Grupo ha descontado los pagos incrementales al 1 de julio de 2019, usando una tasa promedio de 6.18%.

Al 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene activos por derecho de uso por B/.1,783,583 y pasivos por arrendamientos financieros por B/.1,810,484, los cuales fueron en su mayoría adquiridos en la combinación de negocios.

**(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.
- 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.

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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 preaprobación, 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 con el 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 cartera crediticia*

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

	2020			<b>Total</b>
	<b>PCE 12 meses</b>	<b>PCE vida esperada – sin deterioro</b>	<b>PCE vida esperada – con deterioro</b>	
<b>Préstamos</b>				
<b>A costo amortizado:</b>				
Indicadores 1-3: (Normal o riesgo bajo)	2,645,474,765	3,135,250	3,135,711	2,651,745,726
Indicadores 4 (Observación)	14,618,825	12,182,859	238,309	27,039,993
Indicador 5 (Sub-estándar)	199,161	734,894	201,251	1,135,306
Indicador 6 (Dudoso)	0	23,837	735,449	759,286
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	0	31,494,094	31,494,094
<b>Monto bruto</b>	<u>2,660,292,751</u>	<u>16,076,840</u>	<u>35,804,814</u>	<u>2,712,174,405</u>
Interés por cobrar	34,607,405	224,365	567,772	35,399,542
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(4,327,851)	(254,282)	(42,909)	(4,625,042)
Reserva por deterioro	<u>(18,552,162)</u>	<u>(762,470)</u>	<u>(13,338,342)</u>	<u>(32,652,974)</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>2,672,020,143</u>	<u>15,284,453</u>	<u>22,991,335</u>	<u>2,710,295,931</u>
<b>Inversiones en valores a CA</b>				
Indicadores 1-3: (Normal o riesgo bajo)	183,348,552	0	0	183,348,552
Reserva por deterioro	<u>(962,717)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(962,717)</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>182,385,835</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>182,385,835</u>
<b>Inversiones a VRCOUI</b>				
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	252,143,747	8,600,626	0	260,744,373
Reserva por deterioro	(741,940)	(14,405)	0	(756,345)
<b>Compromisos de crédito</b>				
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	<u>86,618,320</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>86,618,320</u>
Monto Bruto	86,618,320	0	0	86,618,320
Reserva para pérdidas esperadas	<u>(23,533)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(23,533)</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>86,594,787</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>86,594,787</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

	2019			
	<u>PCE 12 meses</u>	<u>PCE vida esperada – sin deterioro</u>	<u>PCE vida esperada – con deterioro</u>	<u>Total</u>
<b>Préstamos</b>				
<b>A costo amortizado:</b>				
Indicadores 1-3: (Normal o riesgo bajo)	1,943,905,990	5,849,250	263,809	1,950,019,049
Indicadores 4 (Observación)	4,199,888	12,504,505	164,920	16,869,313
Indicador 5 (Sub-estándar)	0	13,154	178,683	191,837
Indicador 6 (Dudoso)	0	4,549,103	738,298	5,287,401
Indicador 7 (Irrecuperable)	0	48,867	16,567,810	16,616,677
<b>Monto bruto</b>	<u>1,948,105,878</u>	<u>22,964,879</u>	<u>17,913,520</u>	<u>1,988,984,277</u>
Interés por cobrar	10,936,110	384,614	329,598	11,650,322
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(4,693,692)	(326,998)	(42,539)	(5,063,229)
Reserva por deterioro	<u>(2,834,659)</u>	<u>(1,451,124)</u>	<u>(12,105,034)</u>	<u>(16,390,817)</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>1,951,513,637</u>	<u>21,571,371</u>	<u>6,095,545</u>	<u>1,979,180,553</u>
<b>Inversiones en valores a CA</b>				
Indicadores 1-3: (Normal o riesgo bajo)	106,225,141	0	0	106,225,141
Reserva por deterioro	<u>(605,985)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(605,985)</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>105,619,156</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,619,156</u>
<b>Inversiones a VRCOUI</b>				
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	80,266,608	7,453,044	0	87,719,652
Reserva por deterioro	(94,413)	(15,334)	0	(109,747)
<b>Compromisos de crédito</b>				
Indicadores 1-3: Normal o riesgo bajo	<u>67,298,908</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>67,298,908</u>
Monto Bruto	67,298,908	0	0	67,298,908
Reserva para pérdidas esperadas	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>67,298,908</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>67,298,908</u>

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

- **Deterioro en préstamos e inversiones en valores:**  
La administración determina si hay evidencias objetivas de deterioro en los préstamos e inversiones en valores, basado en los siguientes criterios establecidos por el Grupo:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactadas;
  - Iniciación de un procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
  - Deterioro en el valor de la garantía.
  
- **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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

- Préstamos renegociados:  
Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y 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 mejora en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- Préstamos refinanciados:  
Un crédito se considera refinanciado cuando se producen variaciones de plazo y/o monto del contrato original que no obedecen a un deterioro o dificultad en la capacidad de pago del deudor.
- Castigos:  
Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

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

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

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

**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

## GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

#### (4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

##### Depósitos colocados en bancos:

El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.561,124,483 (2019: B/.460,939,228). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras.

##### Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2020	2019	
Préstamos por cobrar	68%	66%	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 con el 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.

	2020	2019
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	22,310,004	2,707,192
51% - 70%	38,139,751	9,255,337
71% - 90%	59,204,799	3,339,955
91% al 100%	11,428,201	7,380,927
Más del 100%	3,350,766	869,794
Total	<u>134,433,521</u>	<u>23,553,205</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

***Concentración de Riesgo de Crédito Consolidado***

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

	<b>Préstamos por cobrar</b>		<b>Inversiones en títulos de deuda y valores comprados bajo acuerdo de reventa</b>		<b>Compromisos de créditos</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Concentración por sector:						
Corporativo	2,293,252,989	1,738,535,080	300,825,565	193,806,718	74,973,429	62,963,126
Consumo	287,971,198	104,455,982	0	0	11,644,891	4,335,782
Gobierno	<u>129,071,744</u>	<u>136,189,491</u>	<u>150,324,501</u>	<u>1,021,126</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2,710,295,931</u>	<u>1,979,180,553</u>	<u>451,150,066</u>	<u>194,827,844</u>	<u>86,618,320</u>	<u>67,298,908</u>
Concentración geográfica:						
Panamá	2,338,624,782	1,649,562,874	335,485,798	149,263,196	61,154,830	42,689,095
América Central y el Caribe	252,136,467	224,150,575	1,678,364	598,712	5,979,512	7,900,000
América del Sur	110,456,971	92,515,197	2,900,080	5,489,895	0	0
Estados Unidos de América	355,770	4,215,706	95,897,719	34,929,301	8,635,797	6,302,238
Otros	<u>8,721,941</u>	<u>8,736,201</u>	<u>15,188,105</u>	<u>4,546,740</u>	<u>10,848,181</u>	<u>10,407,575</u>
	<u>2,710,295,931</u>	<u>1,979,180,553</u>	<u>451,150,066</u>	<u>194,827,844</u>	<u>86,618,320</u>	<u>67,298,908</u>

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

**(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento**

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

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

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

El Grupo mantiene un nivel de liquidez en función de los requerimientos mínimos regulatorios, siempre por encima de los índices establecidos de forma conservadora no especulativa, mitigando de esta forma la posible necesidad de fondos y la necesidad de atender casos inesperados o extraordinarios; cumpliendo con el Acuerdo No.2-2018 (por medio del cual se establecen las disposiciones sobre la gestión del riesgo de liquidez y el ratio de cobertura de liquidez a corto plazo, modificado por el Acuerdo No.4-2018).



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cierre del año	39.49%	37.36%
Promedio del año	38.95%	35.90%
Máximo del año	40.33%	39.85%
Mínimo del año	37.60%	34.09%

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>2020</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>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Depósitos de clientes	2,612,848,886	(2,745,875,080)	(2,018,741,892)	(649,664,503)	(69,291,357)	(8,177,328)
Valores comerciales negociables	14,292,571	(14,435,950)	(14,435,950)	0	0	0
Financiamientos recibidos	608,939,835	(737,686,814)	(478,013,303)	(169,188,407)	(52,364,560)	(38,120,544)
Bonos corporativos por pagar	206,249,644	(212,576,898)	(102,940,556)	(86,321,918)	(23,314,424)	0
Acciones preferidas	<u>50,303,646</u>	<u>(67,819,965)</u>	<u>(828,125)</u>	<u>(6,717,014)</u>	<u>(31,726,215)</u>	<u>(28,548,611)</u>
Total de pasivos	<u>3,492,634,582</u>	<u>(3,778,394,707)</u>	<u>(2,614,959,826)</u>	<u>(911,891,842)</u>	<u>(176,696,556)</u>	<u>(74,846,483)</u>
Cartas de crédito	0	(49,642,243)	(49,642,243)	0	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(5,608,731)	(5,608,731)	0	0	0
Compromisos de préstamos	<u>0</u>	<u>(31,367,346)</u>	<u>(31,067,346)</u>	<u>(300,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(86,618,320)</u>	<u>(86,318,320)</u>	<u>(300,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	567,121,116	570,316,517	564,259,866	6,056,651	0	0
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	7,687,422	7,755,652	7,755,652	0	0	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,375,343	3,193,037	158,267	316,250	610,365	2,108,155
Instrumentos de deuda a VRCOUI	260,744,373	344,298,759	144,383,160	70,260,553	56,694,067	72,960,979
Valores a costo amortizado	182,385,835	223,930,465	21,231,443	61,981,203	31,785,049	108,932,770
Préstamos, neto de reserva e intereses y comisiones no devengadas	<u>2,710,295,931</u>	<u>3,136,207,330</u>	<u>1,583,871,672</u>	<u>521,150,307</u>	<u>349,281,585</u>	<u>681,903,766</u>
Total de activos	<u>3,730,610,020</u>	<u>4,285,701,760</u>	<u>2,321,660,060</u>	<u>659,764,964</u>	<u>438,371,066</u>	<u>865,905,670</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

<b>2019</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Total monto bruto nominal entrada/(salida)</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>De 1 a 3 años</b>	<b>De 3 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Depósitos de clientes	1,786,284,317	(1,850,513,194)	(1,515,369,218)	(298,758,179)	(34,241,961)	(2,143,836)
Financiamientos recibidos	362,798,564	(475,618,494)	(271,762,102)	(126,167,349)	(45,780,789)	(31,908,254)
Bonos corporativos por pagar	<u>191,697,936</u>	<u>(197,358,087)</u>	<u>(111,480,694)</u>	<u>(54,579,685)</u>	<u>(31,297,708)</u>	<u>0</u>
Total de pasivos	<u>2,340,780,817</u>	<u>(2,523,489,775)</u>	<u>(1,898,612,014)</u>	<u>(479,505,213)</u>	<u>(111,320,458)</u>	<u>(34,052,090)</u>
Cartas de crédito	0	(31,622,471)	(31,622,471)	0	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(5,795,364)	(5,795,364)	0	0	0
Compromisos de préstamos	0	(29,881,073)	(29,881,073)	0	0	0
Total de compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>(67,298,908)</u>	<u>(67,298,908)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	464,066,721	468,629,261	459,646,118	6,483,143	2,500,000	0
Valores a valor razonable con cambios en resultados	3,524,524	4,682,826	203,250	441,250	441,250	3,597,076
Instrumentos de deuda a VRCOUI	87,719,652	158,073,279	65,510,209	59,723,987	30,342,508	2,496,575
Valores a costo amortizado	105,619,156	131,764,210	6,525,669	30,165,519	38,292,564	56,780,458
Préstamos, neto de reserva e intereses y comisiones no devengadas	<u>1,979,180,553</u>	<u>2,263,674,434</u>	<u>1,158,654,083</u>	<u>450,010,878</u>	<u>331,103,959</u>	<u>323,905,514</u>
Total de activos	<u>2,640,110,606</u>	<u>3,026,824,010</u>	<u>1,690,539,329</u>	<u>546,824,777</u>	<u>402,680,281</u>	<u>386,779,623</u>

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:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	5,178,146	8,400,000
Valores a valor razonable con cambios en resultados	2,375,343	3,524,524
Instrumentos de deuda a VRCOUI	143,767,564	42,754,040
Valores a costo amortizado	171,321,013	104,481,366
Préstamos, netos	<u>1,219,911,798</u>	<u>898,507,539</u>
<b>Total de activos</b>	<u>1,542,553,864</u>	<u>1,057,667,469</u>
<b>Pasivos:</b>		
Depósitos a plazo	666,765,057	305,917,303
Financiamientos recibidos	179,185,664	124,183,663
Bonos corporativos por pagar	106,509,316	83,820,000
Acciones preferidas	<u>50,000,000</u>	<u>0</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>1,002,460,037</u>	<u>513,920,966</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.

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

*(c) Riesgo de Mercado*

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

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

*Administración de Riesgo de Mercado:*

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

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 Riesgos 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>2020</u>	<b>Euros expresados en USD</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa de cambio</b>	<u>1.1213</u>	
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	<u>318,207</u>	<u>318,207</u>
Total de activos financieros	<u>318,207</u>	<u>318,207</u>
<b>Posición neta</b>	<u>318,207</u>	<u>318,207</u>
<u>2019</u>	<b>Euros expresados en USD</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa de cambio</b>	<u>1.1373</u>	
<b>Activos:</b>		
Depósitos en bancos	<u>303,431</u>	<u>303,431</u>
Total de activos financieros	<u>303,431</u>	<u>303,431</u>
<b>Posición neta</b>	<u>303,431</u>	<u>303,431</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 Riesgos 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.

<b>Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:</b>	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>125 pb de incremento</b>	<b>125 pb de disminución</b>	<b>200 pb de incremento</b>	<b>200 pb de disminución</b>
<b>2020</b>						
Al 30 de junio	1,141,697	(1,143,697)	2,855,742	(2,856,742)	4,571,787	(4,571,787)
Promedio del año	938,198	(937,865)	2,345,745	(2,345,661)	3,752,958	(3,753,050)
Máximo del año	1,552,697	(1,551,697)	3,882,742	(3,880,742)	6,209,787	(6,207,787)
Mínimo del año	325,705	(326,705)	813,762	(816,762)	1,302,820	(1,306,820)
<b>2019</b>						
Al 30 de junio	1,594,306	(1,596,306)	3,990,765	(3,989,765)	6,385,223	(6,384,223)
Promedio del año	1,680,880	(1,680,545)	4,202,116	(4,202,033)	6,723,850	(6,723,600)
Máximo del año	1,939,306	(1,937,306)	4,845,765	(4,842,765)	7,752,223	(7,751,223)
Mínimo del año	1,454,736	(1,454,736)	3,628,841	(3,627,841)	5,806,946	(5,804,945)
<b>Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:</b>						
	<b>50 pb de incremento</b>	<b>50 pb de disminución</b>	<b>125 pb de incremento</b>	<b>125 pb de disminución</b>	<b>200 pb de incremento</b>	<b>200 pb de disminución</b>
<b>2020</b>						
Al 30 de junio	(1,786,098)	1,786,098	(4,465,245)	4,465,245	(7,144,392)	7,144,392
Promedio del año	(1,807,579)	1,807,578	(4,518,946)	4,518,942	(7,230,313)	7,230,313
Máximo del año	(1,987,406)	1,987,466	(4,968,516)	4,968,516	(7,949,626)	7,949,626
Mínimo del año	(1,537,301)	1,537,301	(3,843,253)	3,843,253	(6,149,204)	6,149,204
<b>2019</b>						
Al 30 de junio	(1,765,135)	1,765,135	(4,412,837)	4,412,837	(7,060,538)	7,060,538
Promedio del año	(1,749,037)	1,749,037	(4,372,592)	4,372,593	(6,996,147)	6,996,147
Máximo del año	(1,900,873)	1,900,873	(4,752,182)	4,752,182	(7,603,491)	7,603,491
Mínimo del año	(1,646,768)	1,646,768	(4,116,920)	4,116,920	(6,587,072)	6,587,072





**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

- *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.

El Grupo está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales. 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.11-2018 y sus modificaciones (por medio del cual se dictan nuevas disposiciones sobre Riesgo Operativo) de la Superintendencia de Bancos.

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

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 y la de garantizar la identificación oportuna y administración eficiente de los riesgos asociados a los procesos, las personas, las tecnologías y a los eventos externos a los que está expuesto el Grupo, congruentes con los objetivos estratégicos del Grupo.

**(e) Administración de Capital**

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

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

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

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

Basados en los Acuerdos No. 1-2015 (en el cual se establecen las normas de Adecuación de Capital aplicables a los bancos y a los grupos bancarios) modificado por el Acuerdo No.13-2015; también el Acuerdo No.3-2016 (el cual establece normas para la determinación de los activos ponderados por riesgo de crédito y riesgo de contraparte). Adicional, el Acuerdo No. 3-2018 (por medio del cual se establecen los requerimientos de capital para los instrumentos financieros registrados en la cartera de negociación) y demás afines emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 30 de junio de 2020, el Grupo y sus subsidiarias mantienen una posición de capital que se compone de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
<b>Capital Primario Ordinario</b>			
Acciones comunes	110,703,500	70,703,500	
Utilidades no distribuidas	149,221,032	171,386,759	
Reservas regulatorias de seguros	1,984,963	1,398,398	
Otras partidas de utilidades integrales			
Reservas para instrumentos financieros	1,197,549	866,291	
Menos: Impuesto diferido activo	<u>(4,458,638)</u>	<u>(2,841,469)</u>	
<b>Total de Capital Primario Ordinario</b>	<u>258,648,406</u>	<u>241,513,479</u>	
Menos: Ajustes regulatorios al cálculo del capital primario ordinario			
Plusvalía	71,613,560	0	
Otros activos intangibles	<u>5,595,775</u>	<u>0</u>	
<b>Total de Capital Primario Ordinario</b>	181,439,071	241,513,479	
<b>Capital Primario Ordinario Adicional</b>			
Acciones preferidas	<u>30,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	
<b>Total de Capital Primario Ordinario Adicional</b>	<u>30,000,000</u>	<u>30,000,000</u>	
<b>Provisión Dinámica Regulatoria</b>	<u>42,156,568</u>	<u>27,229,937</u>	
<b>Total Fondos de Capital Regulatorio</b>	<u>253,595,639</u>	<u>298,743,416</u>	
<b>Total de Activos Ponderados por Riesgo</b>	<u>2,622,509,115</u>	<u>1,875,445,675</u>	
			<b>Mínimo Requerido</b>
<b>Indicadores:</b>			
Índice de Adecuación de Capital	<u>9.67%</u>	<u>15.93%</u>	<u>8.00%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>8.06%</u>	<u>12.88%</u>	<u>4.50%</u>
Índice de Capital Primario	<u>6.92%</u>	<u>14.48%</u>	<u>6.00%</u>
Coefficiente de Apalancamiento	<u>6.92%</u>	<u>8.49%</u>	<u>3.00%</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.

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

**(a) Pérdidas por deterioro en activos financieros:**

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

**(b) 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.

**(c) 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.



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

*(d) Valor razonable*

Para los valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales 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 2020, de acuerdo con las 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 con 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>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto estimado, corriente	1,100,898	689,054
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>732,303</u>	<u>461,431</u>
Impuesto sobre la renta, neto	<u>1,833,201</u>	<u>1,150,485</u>

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad antes de impuesto	<u>14,270,454</u>	<u>33,618,781</u>
Gasto de impuesto corriente	<u>1,833,201</u>	<u>1,150,485</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>12.85%</u>	<u>3.42%</u>

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

	<u>2020</u>			<u>2019</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Arrendamientos por cobrar	0	(647,326)	(647,326)	0	(524,056)	(524,056)
Reservas para pérdidas en préstamos	3,905,163	104,180	4,009,343	2,671,714	86,814	2,758,528
Valor razonable activos	363,927	0	363,927			
Revaluación de propiedades	0	(209,858)	(209,858)	0	(195,053)	(195,053)
Provisiones laborales	61,590	1,070	62,660	42,776	1,186	43,962
Reserva de programa de beneficios de la cartera de tarjetas de crédito	41,713	0	41,713	16,531	0	16,531
Comisiones diferidas	80,370	0	80,370	100,014	0	100,014
Valor razonable pasivos	0	(792,906)	(792,906)	0	0	0
Arrastre de pérdidas	<u>5,875</u>	<u>0</u>	<u>5,875</u>	<u>10,434</u>	<u>42,846</u>	<u>53,280</u>
Total	<u>4,458,638</u>	<u>(1,544,840)</u>	<u>2,913,798</u>	<u>2,841,469</u>	<u>(588,263)</u>	<u>2,253,206</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

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

<b>2020</b>	<b>Saldo inicial</b>	<b>Producto de Combinación de negocio</b>	<b>Reconocimiento en resultados</b>	<b>Reconocimiento en utilidades integrales</b>	<b>Saldo final</b>
Arrendamientos por cobrar	(524,056)	0	(123,270)	0	(647,326)
Reservas para pérdidas en préstamos	2,758,528	1,623,784	(372,969)	0	4,009,343
Valor razonable activos	0	826,966	(463,039)	0	363,927
Revaluación de propiedades	(195,053)	0	0	(14,805)	(209,858)
Provisiones laborales	43,962	0	18,698	0	62,660
Reserva de programa de beneficios de la cartera de tarjetas de crédito	16,531	0	25,182	0	41,713
Comisiones diferidas	100,014	0	(19,644)	0	80,370
Valor razonable pasivos	0	(1,043,050)	250,144	0	(792,906)
Arrastre de pérdidas	53,280	0	(47,405)	0	5,875
<b>Total</b>	<b>2,253,206</b>	<b>1,407,700</b>	<b>(732,303)</b>	<b>(14,805)</b>	<b>2,913,798</b>

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

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

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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(6) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

*Cálculo de Impuesto Método Tradicional*

Para Aliado Factoring, S.A., Aliado Leasing, S.A., Aliado Seguros, S.A., Financiera Finacredit, S.A., Geneva Asset Management, S.A. (2019: Banco Aliado, S.A., Aliado Factoring, S.A., Aliado Leasing, S.A., Aliado Seguros, S.A., Financiera Finacredit, S.A., Geneva Asset Management, S.A.).

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	7,642,446	5,822,634
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	1,910,611	1,455,659
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(1,533,263)	(1,725,374)
Costos y gastos no deducibles	743,818	1,008,049
Arrastre de pérdidas	(20,268)	(49,280)
Impuesto diferido	<u>732,303</u>	<u>461,431</u>
Total de gastos por impuestos sobre la renta	<u>1,833,201</u>	<u>1,150,485</u>

*Cálculo de Impuesto Método CAIR*

Para Banco Aliado, S.A.

Ingresos gravables operativos	143,358,028	91,454,184
Determinación de la renta gravable (4.67%)	<u>6,694,820</u>	<u>4,270,910</u>
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	<u>1,673,705</u>	<u>1,067,728</u>
Total impuesto sobre la renta	<u>3,393,684</u>	<u>2,218,213</u>

El impuesto bajo el método CAIR, se registró en el rubro de los impuestos varios al ser un impuesto calculado sobre los ingresos brutos y no sobre la ganancia neta del Banco.

Al 30 de junio de 2020, Financiera Finacredit, S. A. y Aliado Seguros, S. A., mantenían saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.464,995 (2019: B/.833,236). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cuatro años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal disponible por año</u>
2021	262,640
2022	132,426
2023	56,773
2024	13,156

**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>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo y efectos de caja	5,941,375	2,689,923
Depósitos a la vista en bancos	106,458,671	32,752,980
Depósitos a plazo en bancos	454,665,812	428,186,248
Intereses por cobrar	<u>55,258</u>	<u>437,570</u>
<b>Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en bancos</b>	567,121,116	464,066,721
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	<u>(13,212,872)</u>	<u>(13,178,480)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo</b>	<u>553,908,244</u>	<u>450,888,241</u>

Al 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene depósitos pignorados por un valor de B/.1,055,332, de los cuales B/.500,000 son destinados para respaldar operaciones de clientes por pago de peajes a la Autoridad del Canal de Panamá; (2019: B/.500,000). El Grupo mantiene una reserva de pérdida esperada para los depósitos en bancos de B/.2,192 (2019: B/.0).

**(8) Valores comprados bajo acuerdo de reventa**

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa por B/.7,687,422 (2019: B/.0) están garantizados con bonos corporativos locales que cotizan en la Bolsa de Valores de Panamá, cuyo valor nominal es por B/.12,534,000, con vencimientos en julio y septiembre de 2020 y tasa de interés de 3.22% y 4.23%.

**(9) Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

**Valores a valor razonable con cambios en resultados**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Acciones	1,591,250	1,642,813
Bonos corporativos extranjeros	294,115	1,388,770
Bonos corporativos y VCN's locales	<u>489,978</u>	<u>492,941</u>
Total	<u>2,375,343</u>	<u>3,524,524</u>



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(9) Inversiones en Valores, continuación**  
**Valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Acciones	66,682	0
Acciones de capital privado local	384,975	392,675
Bonos y notas de la República de Panamá	73,551,683	625,917
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	75,682,476	17,859,991
Bonos corporativos extranjeros	38,838,849	25,920,679
Bonos corporativos y VCN's locales	71,304,198	42,525,182
Bonos de otros gobiernos	<u>915,510</u>	<u>395,208</u>
Total	<u>260,744,373</u>	<u>87,719,652</u>

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

El Grupo realizó ventas y redenciones de su cartera de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, al 30 de junio de 2020, por B/.271,916,110 (2019: B/.56,052,928), generando una ganancia neta en venta de B/.782,445 (2019: B/.434,384).

Al 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene inversiones a VRCOUI garantizando financiamientos recibidos por B/.123,090,937. (2019: B/.0).

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

	<u>PCE 12</u> <u>meses</u>	<u>2020</u> <u>PCE vida</u> <u>esperada sin</u> <u>deterioro</u>	<u>Total</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	94,413	15,334	109,747
Gastos de provisión - remediación	(22,807)	(960)	(23,767)
Gastos de provisión – originación	680,187	31	680,218
Redención o ventas	<u>(9,853)</u>	<u>0</u>	<u>(9,853)</u>
Cuenta de gastos			<u>646,598</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2020	<u>741,940</u>	<u>14,405</u>	<u>756,345</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

	<b>PCE 12 meses</b>	<b>2019 PCE vida esperada sin deterioro</b>	<b>Total</b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	94,147	64,970	159,117
Gastos de provisión - remediación	10,876	(5,574)	5,302
Gastos de provisión – originación	541	0	541
Inversiones canceladas	<u>(11,151)</u>	<u>(44,062)</u>	<u>(55,213)</u>
Cuenta de gastos			<u>(49,370)</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	<u>94,413</u>	<u>15,334</u>	<u>109,747</u>

**Valores a costo amortizado**

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Bonos corporativos y VCN's locales	182,517,196	105,087,351
Reserva por pérdida crediticia esperada	(962,717)	(605,985)
Intereses por cobrar	<u>831,356</u>	<u>1,137,790</u>
Total neto	<u>182,385,835</u>	<u>105,619,156</u>

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

	<b>PCE 12 Meses</b>	<b>2020 PCE vida esperada sin deterioro</b>	<b>Total</b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	605,985	0	605,985
Gasto de provisión – remediación	11,770	0	11,770
Gasto de provisión – originación	<u>39,684</u>	<u>0</u>	<u>39,684</u>
Cuenta de gastos			51,454
Totales			657,439
Reserva recibida producto de la adquisición de Banco Panamá			<u>305,278</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2020	<u>657,439</u>	<u>0</u>	<u>962,717</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(9) Inversiones en Valores, continuación**

	<b>PCE 12 Meses</b>	<b>2019 PCE vida esperada sin deterioro</b>	<b>Total</b>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	869,698	0	869,698
Gasto de provisión – remediación	(408,247)	0	(408,247)
Gasto de provisión – originación	<u>144,534</u>	<u>0</u>	<u>144,534</u>
Cuenta de gastos			(263,713)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	<u>605,985</u>	<u>0</u>	<u>605,985</u>

El Grupo realizó redenciones y amortizaciones de su cartera de instrumentos de deuda a costo amortizado al 30 de junio de 2020 por B/.46,741,125 (2019: B/.40,895,688).

Al 30 de junio de 2020 el Grupo mantenía inversiones a costo amortizado garantizando financiamientos recibidos por B/.10,142,985 (2019: B/.0).

**(10) Préstamos**

La cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Sector Interno:		
Comerciales	533,032,916	348,354,581
Hipotecarios comerciales	500,456,744	309,494,896
Interinos de construcción	472,599,705	316,472,874
Facturas descontadas	186,171,805	192,175,588
Préstamos prendarios	184,193,236	232,810,798
Hipotecarios residenciales	134,433,521	23,553,205
Personales	113,227,873	64,549,125
Industriales	90,066,266	47,621,706
Arrendamientos financieros	57,170,669	49,497,391
Entidades financieras	35,713,259	14,914,264
Turismo	24,724,130	49,631,960
Financiamiento a través de bonos privados	<u>7,100,209</u>	<u>7,138,550</u>
	<u>2,338,890,333</u>	<u>1,656,214,938</u>
Sector Externo:		
Comerciales	116,136,684	79,513,807
Entidades financieras	79,306,912	81,832,236
Industriales	77,733,731	73,066,107
Agropecuarios	55,921,874	39,326,675
Préstamos prendarios	21,173,918	35,953,517
Hipotecarios comerciales	20,433,572	21,584,231
Personales	<u>2,577,381</u>	<u>1,492,766</u>
	<u>373,284,072</u>	<u>332,769,339</u>
Intereses por cobrar	<u>35,399,542</u>	<u>11,650,322</u>
Total de préstamos	<u>2,747,573,947</u>	<u>2,000,634,599</u>
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(4,625,042)	(5,063,229)
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(32,652,974)</u>	<u>(16,390,817)</u>
Total préstamos a costo amortizado	<u>2,710,295,931</u>	<u>1,979,180,553</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

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

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

	<b>PCE 12 meses</b>	<b>PCE vida esperada – sin deterioro</b>	<b>2020 PCE vida esperada – con deterioro</b>	<b>Total</b>
Saldo al 30 de junio de 2019	2,834,659	1,451,126	12,105,032	16,390,817
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(296,154)	251,836	44,318	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	2,291,974	(2,928,520)	636,546	0
Transferencia de instrumentos financieros con deterioro crediticio	3,810,756	1,243,283	(5,054,039)	0
Gasto de provisión – remediación	6,937,057	304,431	11,098,803	18,340,291
Gasto de provisión – originación	2,817,978	43,526	312,591	3,174,095
Préstamos cancelados	<u>(1,445,004)</u>	<u>(201,932)</u>	<u>(2,377,394)</u>	<u>(4,024,330)</u>
Cuenta de gastos				17,490,056
Castigos	0	0	(10,312,463)	(10,312,463)
Recuperaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>232,793</u>	<u>232,793</u>
Totales	<u>16,951,266</u>	<u>163,750</u>	<u>6,686,187</u>	23,801,203
Reserva recibida producto de la adquisición de Banco Panamá				<u>8,851,771</u>
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2020				<u>32,652,974</u>

	<b>PCE 12 meses</b>	<b>PCE vida esperada – sin deterioro</b>	<b>2019 PCE vida esperada – con deterioro</b>	<b>Total</b>
Saldo al 30 de junio de 2018	0	0	0	12,953,869
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,069,767</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 1 de julio de 2018	<u>6,370,658</u>	<u>1,090,326</u>	<u>8,562,653</u>	<u>16,023,637</u>
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	(943,830)	940,068	3,762	0
Transferencia a pérdida esperada durante la vigencia	1,897,997	(2,979,062)	1,081,065	0
Transferencia a instrumentos financieros con deterioro crediticio	1,071,908	1,430,560	(2,502,468)	0
Gasto de provisión – remediación	(6,657,204)	1,504,707	8,866,023	3,713,526
Gasto de provisión – originación	2,992,322	0	0	2,992,322
Préstamos cancelados	<u>(1,897,392)</u>	<u>(535,473)</u>	<u>(1,124,762)</u>	<u>(3,557,627)</u>
Cuenta de gastos				3,148,221
Castigos	0	0	(2,874,868)	(2,874,868)
Recuperaciones	<u>200</u>	<u>0</u>	<u>93,627</u>	<u>93,827</u>
Reservas para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio de 2019	<u>2,834,659</u>	<u>1,451,126</u>	<u>12,105,032</u>	<u>16,390,817</u>

El Grupo mantiene B/.8,851,771 como parte de la reserva de crédito, la cual proviene de la adquisición de Banco Panamá, S.A. Esta reserva forma parte del valor razonable de los créditos que fueron adquiridos de Banco Panamá, S. A.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(10) Préstamos, continuación**

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	10,375,751	4,907,589
Pagos mínimos de 1 a 5 años	51,160,881	50,704,914
Pagos mínimos a más de 5 años	<u>2,055,157</u>	<u>0</u>
Total de pagos mínimos	63,591,789	55,612,503
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	<u>(6,421,120)</u>	<u>(6,115,112)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>57,170,669</u>	<u>49,497,391</u>

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

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

	2020							
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario y Equipo	Equipo rodante	Construcción en Proceso	Licencias y programas	Derecho de uso de Inmueble	Total
<b>Costo</b>								
Al inicio del año	26,615,248	672,964	8,943,883	227,772	32,248	0	0	36,492,115
Adopción inicial NIIF 16	0	0	0	0	0	0	108,441	108,441
Compras	836,858	18,287	1,340,808	0	1,460	95,250	0	2,292,663
Activos adquiridos de subsidiaria	11,805,068	1,278,212	690,634	33,978	0	748,613	2,314,944	16,871,449
Ajuste y Reclasificación	0	27,104	0	0	(32,248)	0	0	(5,144)
Revaluación de activos	493,490	0	0	0	0	0	0	493,490
Descartes	<u>(1,251,638)</u>	<u>(4,874)</u>	<u>(7,014)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,263,526)</u>
Al final del año	<u>38,498,958</u>	<u>1,991,693</u>	<u>10,968,379</u>	<u>261,750</u>	<u>1,460</u>	<u>843,863</u>	<u>2,423,385</u>	<u>54,989,488</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>								
Al inicio del año	7,621,473	331,419	6,660,690	174,387	0	0	0	14,787,969
Gastos del año	981,176	206,603	1,165,548	39,508	0	189,561	639,802	3,222,198
Descartes	<u>(1,251,639)</u>	<u>0</u>	<u>(6,798)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,258,437)</u>
Al final del año	<u>7,351,010</u>	<u>538,022</u>	<u>7,819,440</u>	<u>213,895</u>	<u>0</u>	<u>189,561</u>	<u>639,802</u>	<u>16,751,730</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>31,147,948</u>	<u>1,453,671</u>	<u>3,148,939</u>	<u>47,855</u>	<u>1,460</u>	<u>654,302</u>	<u>1,783,583</u>	<u>38,237,758</u>
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario y Equipo	Equipo rodante	Construcción en Proceso	Licencias y programas	Derecho de uso de Inmueble	Total
<b>Costo</b>								
Al inicio del año	20,076,457	637,490	8,476,669	208,675	13,552	0	0	29,412,843
Compras	37,015	35,474	467,408	19,097	18,696	0	0	577,690
Revaluación de activos	6,501,776	0	0	0	0	0	0	6,501,776
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(194)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(194)</u>
Al final del año	<u>26,615,248</u>	<u>672,964</u>	<u>8,943,883</u>	<u>227,772</u>	<u>32,248</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36,492,115</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>								
Al inicio del año	6,903,090	315,720	5,807,621	150,910	0	0	0	13,177,341
Gastos del año	718,383	15,699	853,263	23,477	0	0	0	1,610,822
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(194)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(194)</u>
Al final del año	<u>7,621,473</u>	<u>331,419</u>	<u>6,660,690</u>	<u>174,387</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,787,969</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>18,993,775</u>	<u>341,545</u>	<u>2,283,193</u>	<u>53,385</u>	<u>32,248</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21,704,146</u>

Al 30 de junio de 2020, el Grupo efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios por especialista independiente por B/.478,685. El ajuste por revaluación se registra en una línea separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio como revaluación de inmueble.



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(12) Activos Adjudicados, neto**

El Grupo mantiene activos recibidos en dación de pago por B/.6,977,646 (2019: B/.6,931,872). Al 30 de junio de 2020, el Grupo mantiene una reserva regulatoria por la suma de B/.651,526 (2019: B/.46,000).

**(13) Otros Activos**

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar, neto	5,889,115	1,806,271
Fondo de cesantía	2,367,273	1,412,588
Intangibles	5,595,775	0
Otros	<u>7,726,782</u>	<u>1,887,233</u>
Total	<u>21,578,945</u>	<u>5,106,092</u>

Las cuentas por cobrar se presentan netas de reservas por B/.387,773 (2019: B/.331,070).

**(14) Valores Comerciales Negociables**

Las obligaciones en valores comerciales negociables, se presentan a continuación:

**Emisión Pública****Emisión de B/.100,000,000 – Resolución SMV No.661-2014 del 26 de diciembre de 2014**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>
Serie "EA"	Julio 19, 2019	4.13%	Julio 13, 2020	1,000,000
Serie "EB"	Agosto 5, 2019	4.13%	Agosto 4, 2020	2,906,000
Serie "EC"	Agosto 14, 2019	4.13%	Agosto 8, 2020	2,000,000
Serie "EE"	Septiembre 25, 2019	4.13%	Septiembre 19, 2020	1,075,000
Serie "EG"	Octubre 3, 2019	4.13%	Octubre 3, 2020	2,000,000
Serie "EH"	Octubre 8, 2019	3.63%	Octubre 2, 2020	200,000
Serie "EH"	Octubre 18, 2019	3.63%	Octubre 2, 2020	100,000
Serie "EH"	Octubre 24, 2019	3.63%	Octubre 2, 2020	200,000
Serie "EJ"	Noviembre 23, 2019	3.63%	Noviembre 23, 2020	2,000,000
Serie "EK"	Diciembre 20, 2019	3.63%	Diciembre 14, 2020	500,000
Serie "EL"	Enero 20, 2020	3.63%	Enero 14, 2021	1,000,000
Serie "EM"	Enero 24, 2020	3.63%	Enero 18, 2021	<u>1,310,000</u>
				14,291,000
			Intereses por pagar	<u>1,571</u>
				<u>14,292,571</u>

El movimiento de los valores comerciales negociables se detalla a continuación para propósitos de conciliación:

Saldo al inicio del año	0
Producto de la combinación del negocio	44,667,051
Producto de emisiones	10,885,000
Redenciones	<u>(41,261,051)</u>
Saldo al final del año	14,291,000
Intereses por pagar	<u>1,571</u>
Total	<u>14,292,571</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(15) Financiamientos Recibidos**

Al 30 de junio de 2020, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan, a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Financiamiento con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	0	93,191,766
Financiamiento con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	219,700,391	74,605,574
Financiamiento con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés Libor 3, 6 y 12 meses más un margen	157,426,895	116,989,954
Financiamiento con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés Libor 3 y 6 meses más un margen	127,526,803	700,000
Financiamiento con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés Libor 3 y 6 meses más un margen	18,148,330	11,365,459
Financiamiento con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen.	20,977,968	20,697,695
Financiamiento con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen.	10,418,171	0
Financiamiento con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen.	19,789,718	19,756,047
Financiamiento con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés Libor 6 meses más un margen	<u>31,970,107</u>	<u>22,847,009</u>
	605,958,383	360,153,504
Intereses por pagar	<u>2,981,452</u>	<u>2,645,060</u>
	<u>608,939,835</u>	<u>362,798,564</u>

El movimiento de financiamientos recibidos se detalla a continuación para propósitos de conciliación:

Saldo al inicio del año	360,153,504
Obligaciones recibidas producto de la combinación del negocio	95,037,626
Obligaciones recibidas	443,444,741
Pagos efectuados	<u>(292,677,488)</u>
Saldo al final del año	605,958,383
Intereses por pagar	<u>2,981,452</u>
Total	<u>608,939,835</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(16) 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>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "M"	Marzo 18, 2019	3.88%	Marzo 27, 2020	0	2,500,000
Serie "N"	Julio 11, 2019	5.25%	Julio 11, 2024	6,000,000	0
Serie "O"	Octubre 31, 2019	3.63%	Octubre 31, 2020	2,000,000	0
Serie "P"	Marzo 27, 2020	3.50%	Marzo 26, 2021	<u>2,000,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>10,000,000</u>	<u>2,500,000</u>

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

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(16) Bonos Corporativos por Pagar, continuación**  
**Emisión de B/.100,000,000 – Resolución SMV No.91-14 del 10 de marzo de 2014**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "U"	Septiembre 9, 2016	4.25%	Septiembre 9, 2020	6,000,000	6,000,000
Serie "V"	Septiembre 9, 2016	4.75%	Septiembre 9, 2021	12,000,000	12,000,000
Serie "AL"	Marzo 31, 2017	4.50%	Marzo 31, 2020	0	3,200,000
Serie "AV"	Septiembre 7, 2017	4.50%	Septiembre 7, 2020	1,000,000	1,000,000
Serie "AZ"	Septiembre 21, 2017	4.50%	Septiembre 21, 2020	50,000	50,000
Serie "BD"	Octubre 2, 2017	4.50%	Octubre 2, 2020	1,000,000	1,000,000
Serie "BJ"	Enero 23, 2018	4.13%	Enero 23, 2020	0	1,000,000
Serie "BS"	Abril 2, 2018	4.13%	Abril 2, 2020	0	4,000,000
Serie "BT"	Abril 2, 2018	4.50%	Abril 2, 2021	3,000,000	3,000,000
Serie "BX"	Mayo 25, 2018	4.50%	Mayo 25, 2021	3,000,000	3,000,000
Serie "BZ"	Junio 28, 2018	4.50%	Junio 28, 2021	5,000,000	5,000,000
Serie "CA"	Julio 23, 2018	3.75%	Julio 23, 2019	0	1,000,000
Serie "CD"	Julio 27, 2018	4.50%	Julio 27, 2021	2,500,000	2,500,000
Serie "CF"	Septiembre 24, 2018	3.75%	Septiembre 24, 2019	0	2,000,000
Serie "CH"	Septiembre 19, 2018	3.75%	Septiembre 19, 2019	0	1,300,000
Serie "CI"	Septiembre 19, 2018	5.00%	Septiembre 19, 2023	750,000	750,000
Serie "CL"	Octubre 8, 2018	3.75%	Octubre 8, 2019	0	1,000,000
Serie "CP"	Diciembre 06, 2018	3.88%	Diciembre 6, 2019	0	500,000
Serie "CR"	Enero 17, 2019	3.88%	Enero 17, 2020	0	1,000,000
Serie "CS"	Enero 23, 2019	3.63%	Julio 23, 2019	0	490,000
Serie "CT"	Enero 23, 2019	3.88%	Enero 23, 2020	0	4,000,000
Serie "CU"	Febrero 14, 2019	3.63%	Agosto 14, 2019	0	5,000,000
Serie "CV"	Febrero 27, 2019	3.63%	Agosto 27, 2019	0	2,000,000
Serie "CW"	Marzo 19, 2019	3.88%	Marzo 19, 2020	0	1,175,000
Serie "CX"	Marzo 26, 2019	3.63%	Septiembre 26, 2019	0	5,050,000
Serie "CY"	Marzo 28, 2019	3.88%	Marzo 27, 2020	0	500,000
Serie "CZ"	Abril 2, 2019	3.63%	Octubre 2, 2019	0	4,300,000
Serie "DA"	Abril 2, 2019	3.88%	Abril 2, 2020	0	1,688,000
Serie "DB"	Abril 8, 2019	3.88%	Abril 8, 2020	0	2,013,000
Serie "DC"	Mayo 29, 2019	3.88%	Mayo 29, 2020	0	500,000
Serie "DD"	Mayo 29, 2019	3.63%	Noviembre 29, 2019	0	5,110,000
Serie "DE"	Mayo 29, 2019	4.50%	Mayo 29, 2022	3,000,000	2,520,000
Serie "DF"	Junio 14, 2019	3.63%	Diciembre 13, 2019	0	2,000,000
Serie "DG"	Junio 20, 2019	3.63%	Diciembre 20, 2019	0	4,000,000
Serie "DH"	Junio 27, 2019	3.63%	Diciembre 27, 2019	0	500,000
Serie "DK"	Agosto 15, 2019	3.88%	Agosto 14, 2020	2,000,000	0
Serie "DN"	Septiembre 24, 2019	3.88%	Septiembre 24, 2020	2,500,000	0
Serie "DO"	Septiembre 19, 2019	3.88%	Septiembre 18, 2020	2,030,000	0
Serie "DS"	Octubre 8, 2019	3.88%	Octubre 8, 2020	1,000,000	0
Serie "DU"	Octubre 31, 2019	4.13%	Octubre 31, 2021	1,000,000	0
Serie "DZ"	Enero 23, 2020	3.38%	Julio 23, 2020	6,000,000	0
Serie "EA"	Enero 23, 2020	3.63%	Enero 22, 2021	4,600,000	0
Serie "EB"	Enero 30, 2020	3.38%	Julio 30, 2020	3,000,000	0
Serie "ED"	Marzo 5, 2020	3.50%	Marzo 5, 2021	500,000	0
Serie "EE"	Marzo 13, 2020	3.25%	Septiembre 14, 2020	4,000,000	0
Serie "EC"	Marzo 19, 2020	3.50%	Marzo 19, 2021	1,175,000	0
Serie "EF"	Marzo 26, 2020	3.25%	Septiembre 25, 2020	4,050,000	0
Serie "EG"	Marzo 26, 2020	3.50%	Marzo 26, 2021	1,000,000	0
Serie "EH"	Marzo 31, 2020	3.25%	Septiembre 30, 2020	500,000	0
Serie "EI"	Marzo 31, 2020	4.00%	Marzo 31, 2022	1,000,000	0
Serie "EJ"	Junio 12, 2020	3.38%	Diciembre 9, 2020	5,000,000	0
Serie "EK"	Junio 19, 2020	3.38%	Diciembre 18, 2020	3,500,000	0
			Sub-total	<u>80,155,000</u>	<u>90,146,000</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(16) Bonos Corporativos por Pagar, continuación**

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

**Emisión Pública – Banco Aliado, S.A.****Emisión de B/.50,000,000-Resolución SMV No.367-2012 del 29 de octubre de 2012**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>
Serie "Z"	Julio 20, 2016	5.00%	Julio 20, 2020	1,000,000
Serie "AC"	Mayo 9, 2017	4.63%	Octubre 9, 2020	1,012,000
Serie "AD"	Junio 27, 2017	4.63%	Diciembre 8, 2020	1,780,000
Serie "AF"	Julio 13, 2017	4.63%	Diciembre 24, 2020	1,000,000
Serie "AH"	Agosto 28, 2017	4.50%	Agosto 12, 2020	3,135,000
Serie "AK"	Diciembre 15, 2017	4.63%	Noviembre 29, 2020	925,000
Serie "AN"	Marzo 1, 2018	4.63%	Marzo 1, 2021	360,000
Serie "AS"	Julio 16, 2018	4.63%	Julio 16, 2021	710,000
Serie "AT"	Agosto 8, 2018	4.63%	Agosto 9, 2021	1,000,000
Serie "AU"	Diciembre 13, 2018	4.50%	Diciembre 14, 2020	810,000
Serie "AV"	Diciembre 13, 2018	4.63%	Diciembre 13, 2021	100,000
Serie "AW"	Diciembre 24, 2018	4.50%	Diciembre 12, 2020	215,000
Serie "AX"	Marzo 1, 2019	4.63%	Marzo 1, 2021	1,500,000
Serie "AY"	Marzo 1, 2019	4.75%	Marzo 1, 2022	2,050,000
Serie "AZ"	Julio 2, 2019	4.50%	Junio 22, 2022	100,000
Serie "BA"	Julio 2, 2019	4.63%	Junio 29, 2021	70,000
Serie "BB"	Agosto 19, 2019	4.63%	Agosto 17, 2021	480,000
Serie "BC"	Agosto 28, 2019	4.63%	Agosto 27, 2021	500,000
Serie "BD"	Agosto 30, 2019	4.63%	Agosto 27, 2021	2,225,000
Serie "BE"	Septiembre 10, 2019	4.63%	Agosto 9, 2021	1,000,000
Serie "BF"	Octubre 30, 2019	4.75%	Octubre 30, 2020	250,000
Serie "BG"	Diciembre 13, 2019	4.50%	Diciembre 13, 2022	3,065,000
Serie "BH"	Enero 10, 2020	4.50%	Enero 8, 2023	<u>5,700,000</u>
			Sub-total	<u>28,987,000</u>

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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(16) Bonos Corporativos por Pagar, continuación**  
**Emisión de B/.200,000,000-Resolución SMV No.549-2019 del 13 de diciembre de 2019**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>
Serie "A"	Febrero 21, 2020	3.25%	Agosto 21, 2020	1,100,000
Serie "B"	Febrero 21, 2020	3.50%	Febrero 22, 2021	500,000
Serie "C"	Marzo 3, 2020	3.25%	Septiembre 2, 2020	1,000,000
Serie "D"	Marzo 5, 2020	3.25%	Septiembre 7, 2020	3,000,000
Serie "E"	Marzo 13, 2020	3.50%	Marzo 12, 2021	1,566,000
Serie "F"	Marzo 13, 2020	4.00%	Marzo 14, 2022	500,000
Serie "G"	Marzo 20, 2020	3.25%	Septiembre 21, 2020	5,000,000
Serie "H"	Marzo 23, 2020	4.00%	Marzo 23, 2022	2,000,000
Serie "I"	Marzo 27, 2020	3.25%	Septiembre 28, 2020	2,000,000
Serie "J"	Abril 3, 2020	3.25%	Octubre 2, 2020	4,683,000
Serie "K"	Abril 3, 2020	3.00%	Abril 3, 2021	2,245,000
Serie "L"	Abril 28, 2020	3.00%	Octubre 28, 2020	<u>2,590,000</u>
			Sub-total	<u>26,184,000</u>

**Emisión Privada – Banco Aliado, S. A.**

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "C"	Julio 28, 2017	4.50%	Julio 26, 2019	<u>0</u>	<u>37,500,000</u>
			Sub-total	<u>0</u>	<u>37,500,000</u>

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

**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>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "K"	Junio 22, 2017	8.50%	Junio 22, 2022	2,000,000	2,000,000
Serie "L"	Septiembre 14, 2017	8.50%	Septiembre 14, 2022	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
			Sub-total	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(16) Bonos Corporativos por Pagar, continuación**  
**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>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "N"	Noviembre 27, 2017	8.50%	Noviembre 27, 2022	3,000,000	3,000,000
Serie "O"	Marzo 15, 2018	8.50%	Marzo 15, 2023	5,000,000	5,000,000
Serie "P"	Septiembre 6, 2018	8.50%	Septiembre 6, 2023	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
			Sub-total	<u>11,000,000</u>	<u>11,000,000</u>

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

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "F"	Marzo 6, 2017	8.50%	Marzo 6, 2022	2,000,000	2,000,000
Serie "G"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	500,000	500,000
Serie "H"	Abril 25, 2018	8.50%	Abril 25, 2023	10,000,000	10,000,000
Serie "I"	Junio 27 ,2018	8.50%	Junio 27, 2023	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
			Sub-total	<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>

Para cada una de las Series de la emisión de bonos de Aliado Leasing, S.A., se 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 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>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "F"	Marzo 9, 2014	8.50%	Diciembre 5, 2019	0	8,000,000
Serie "I"	Diciembre 5, 2019	8.50%	Diciembre 5, 2024	<u>8,000,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>8,000,000</u>	<u>8,000,000</u>

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

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "F"	Septiembre 19,2014	8.50%	Septiembre 19, 2019	0	5,000,000
Serie "H"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	12,000,000	12,000,000
Serie "L"	Noviembre 27, 2017	8.50%	Noviembre 27, 2022	5,000,000	5,000,000
Serie "M"	Septiembre 19, 2019	8.50%	Septiembre 19, 2024	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>
			Sub-total	<u>22,000,000</u>	<u>22,000,000</u>

Total de bonos corporativos por pagar	205,326,000	190,146,000
Intereses por pagar	<u>923,644</u>	<u>1,551,936</u>
Total	<u>206,249,644</u>	<u>191,697,936</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(16) Bonos Corporativos por Pagar, continuación**

Para cada una de las Series emitidas de bonos de Aliado Factoring, S.A., se 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.

El movimiento de los bonos corporativos por pagar se detalla a continuación para propósito de conciliación:

Saldo al inicio del año	190,146,000
Producto de la combinación del negocio	50,004,627
Producto de emisiones	119,349,000
Redenciones	<u>(154,173,627)</u>
Saldo al final del año	205,326,000
Intereses por pagar	<u>923,644</u>
Total	<u>206,249,644</u>

**(17) Acciones Preferidas Acumulativas**

El Grupo mantiene acciones preferidas emitidas y en circulación por B/.50,000,000 (2019: B/.0), las cuales están constituidas por 500,000 acciones (2019: 0 acciones) con un valor nominal de B/.100 (2019: B/.0) cada una. Los términos y condiciones de las acciones preferidas se detallan a continuación:

<u>Serie</u>	<u>Fecha de Colocación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Serie "A"	Agosto 27, 2019	6.25%	Agosto 20, 2024	25,000,000	0
Serie "B"	Agosto 29, 2019	7.00%	Agosto 29, 2026	<u>25,000,000</u>	<u>0</u>
			Total de acciones preferidas	50,000,000	0
			Intereses por pagar	<u>303,646</u>	<u>0</u>
			Total	<u>50,303,646</u>	<u>0</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(18) Otros Pasivos**

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depósitos por aplicar clientes	14,544,510	4,205,109
Retenciones en facturas negociadas por pagar	9,298,325	10,913,314
Otros acreedores varios	4,994,139	2,538,781
Pasivos laborales	2,763,725	1,688,455
Cuentas por pagar	2,286,235	2,404,315
Pasivos por arrendamientos	1,810,484	0
Impuesto bancario por pagar	1,000,000	1,000,000
Depósitos recibidos en garantía - arrendamientos	804,711	601,676
Obligaciones por relaciones a terceros	770,180	3,537,254
FECI por pagar	672,729	1,142,529
Retenciones por pagar	325,973	170,525
Fondos retenidos en custodia legal	299,048	359,127
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	60,933	82,105
Seguros por pagar	53,967	20,667
Timbres por pagar	49,876	96,892
<b>Total</b>	<u>39,734,835</u>	<u>28,760,749</u>

**(19) Acciones Comunes**

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

Al 30 de junio de 2020, se encontraban emitidas y en circulación 93,703,500 acciones comunes (2019: 93,703,500).

Al 30 de junio de 2019, el Grupo mantenía B/.40,000,000 en acciones suscritas por cobrar, producto de la emisión de 23,000,000 de acciones comunes, las cuales al 30 de junio de 2020 se encontraban pagadas.

Al 30 de junio de 2020, los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes ascendieron a B/.16,108,926 (2019: B/.7,277,085).

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	<u>15,835,492</u>	<u>6,906,188</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(19) 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>2020</u>	<u>2019</u>
Geneva Asset Management, S. A.	30.76%	30.76%

A la participación no controladora le pagaron dividendos por la suma de B/.273,434 (2019: B/.370,897).

**(20) 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 2020, se encontraban emitidas y en circulación 300,000 acciones no acumulativas (2019: 300,000).

Durante el año terminado el 30 de junio de 2020 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.2,287,500 (2019: B/.2,281,250).

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

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

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

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

**(21) Comisiones Ganadas**

Las comisiones ganadas se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones por intermediación financiera	4,636,698	5,022,887
Comisiones ganadas cobranzas	124,566	161,533
Comisiones ganadas otras	2,006,750	1,211,869
Comisiones ganadas cartas de crédito	<u>705,508</u>	<u>527,995</u>
<b>Total</b>	<b><u>7,473,522</u></b>	<b><u>6,924,284</u></b>

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

**(22) Otros Gastos**

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Mantenimiento y aseo	3,302,955	1,366,636
Gasto de seguros	2,604,526	2,422,406
Otros	<u>6,330,152</u>	<u>2,927,588</u>
<b>Total</b>	<b><u>12,237,633</u></b>	<b><u>6,716,630</u></b>

**(23) 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>2020</u>	<u>2019</u>
Cartas de crédito	49,642,243	31,622,472
Garantías emitidas	5,608,731	5,795,364
Promesas de pago	<u>31,367,346</u>	<u>29,881,072</u>
<b>Total</b>	<b><u>86,618,320</u></b>	<b><u>67,298,908</u></b>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(23) Compromisos y Contingencias, continuación**

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/.2,389,629 (2019: B/.1,389,629). 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.

**(24) Administración de Contratos Fiduciarios**

El Grupo mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes, los cuales se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Administrativo	162,966,192	118,460,095
Inversión	4,457,312	4,571,950
Garantía	39,984,262	63,797,919
Acciones	<u>0</u>	<u>9,974,578</u>
<b>Total</b>	<u>207,407,766</u>	<u>196,804,542</u>

**Administración de Fondos**

Al 30 de junio de 2020, la subsidiaria (Geneva Asset Management, S. A.), actuando como intermediario financiero, ha colocado fondos por B/.1,668,504,753 (2019: B/.1,659,510,810), 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/.291,116,385 (2019: B/.289,773,117), correspondientes a inversiones en custodia del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos. Dicha administración fue otorgada a Consorcio Aliados, conformada por Banco Aliado, S. A. y Geneva Asset Management, S. A. (entidad administradora) mediante el Contrato de Servicios No. 007-2017.

Contrato SIACAP

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

- Operar como administradora de inversiones de los recursos de los afiliados del SIACAP por un período de 5 años. El vencimiento de este contrato será efectivo el 5 de septiembre de 2022.





**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas, continuación**

Los préstamos a compañías relacionadas durante el año terminado el 30 de junio de 2020 ascendieron a B/.104,507,860 (2019: B/.94,096,774), estos devengan una tasa de interés que oscila entre 4% al 18%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2035 (2019: 4% al 18% y vencimientos varios hasta el año 2027).

Los préstamos otorgados a accionistas, directores y ejecutivos claves durante el año terminado el 30 de junio de 2020 fueron de B/.4,945,002 (2019: B/.5,304,162), a una tasa de interés que oscila entre 5% a 20% (2019: 4.75% a 15%); con vencimientos varios hasta el año 2028.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y personal gerencial clave garantizados con efectivo suman B/.2,637,354 (2019: B/.2,720,418) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.263,175 (2019: B/.212,937).

**(26) Reserva Regulatoria de Seguros**

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

	<b>Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias</b>	<b>Reserva de previsión de desviaciones estadísticas</b>	<b>Reserva legal de seguros</b>	<b>Total</b>
Al 30 de junio de 2018	256,815	256,815	520,856	1,034,486
Aumentos	<u>46,173</u>	<u>46,174</u>	<u>271,565</u>	<u>363,912</u>
Al 30 de junio de 2019	302,988	302,989	792,421	1,398,398
Aumentos	<u>44,666</u>	<u>44,666</u>	<u>497,233</u>	<u>586,565</u>
Al 30 de junio de 2020	<u>347,654</u>	<u>347,655</u>	<u>1,289,654</u>	<u>1,984,963</u>

**(27) Información de Segmentos**

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

<b>2020</b>	<b>Banca</b>	<b>Arrendamientos</b>	<b>Factoraje</b>	<b>Financiera</b>	<b>Seguros</b>	<b>Intermediación Financiera</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
Ingresos por intereses y comisiones	192,205,818	5,001,115	23,016,485	4,180,992	1,038,303	84,451	(17,924,293)	207,602,871
Gastos por intereses y provisiones	(146,498,680)	(4,415,957)	(19,123,496)	(2,688,789)	(38,115)	(903)	17,924,293	(154,841,647)
Otros ingresos, neto	3,646,509	912,934	20,018	34,064	3,605,990	3,107,230	(42,868)	11,283,877
Gastos generales y administrativos	<u>(42,725,639)</u>	<u>(815,511)</u>	<u>(1,073,932)</u>	<u>(984,389)</u>	<u>(2,120,014)</u>	<u>(2,098,030)</u>	<u>42,868</u>	<u>(49,774,647)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>6,628,008</u>	<u>682,581</u>	<u>2,839,075</u>	<u>541,878</u>	<u>2,486,164</u>	<u>1,092,748</u>	<u>0</u>	<u>14,270,454</u>
Total de activos	<u>4,227,426,207</u>	<u>70,422,965</u>	<u>230,302,218</u>	<u>43,166,624</u>	<u>35,283,057</u>	<u>5,414,437</u>	<u>(521,391,162)</u>	<u>4,090,624,346</u>
Total de pasivos	<u>3,744,023,724</u>	<u>61,947,912</u>	<u>201,805,652</u>	<u>37,921,488</u>	<u>9,828,696</u>	<u>452,218</u>	<u>(309,734,154)</u>	<u>3,746,245,536</u>
<b>2019</b>	<b>Banca</b>	<b>Arrendamientos</b>	<b>Factoraje</b>	<b>Financiera</b>	<b>Seguros</b>	<b>Intermediación Financiera</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
Ingresos por intereses y comisiones	146,665,273	4,642,605	20,431,426	4,102,494	561,653	87,202	(16,706,395)	159,784,258
Gastos por intereses y provisiones	(99,341,445)	(4,175,444)	(16,738,024)	(2,905,404)	(25,132)	323	16,706,395	(106,478,731)
Otros ingresos, neto	909,767	848,354	(7,900)	78,764	2,953,015	3,272,570	(9,884)	8,044,686
Gastos generales y administrativos	<u>(20,437,448)</u>	<u>(814,321)</u>	<u>(1,044,523)</u>	<u>(1,018,326)</u>	<u>(2,131,716)</u>	<u>(2,294,982)</u>	<u>9,884</u>	<u>(27,731,432)</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>27,796,147</u>	<u>501,194</u>	<u>2,640,979</u>	<u>257,528</u>	<u>1,357,820</u>	<u>1,065,113</u>	<u>0</u>	<u>33,618,781</u>
Total de activos	<u>2,780,488,076</u>	<u>55,317,604</u>	<u>215,046,349</u>	<u>42,850,025</u>	<u>39,195,402</u>	<u>5,299,013</u>	<u>(283,421,531)</u>	<u>2,854,774,938</u>
Total de pasivos	<u>2,493,595,518</u>	<u>47,780,891</u>	<u>188,620,477</u>	<u>38,021,676</u>	<u>15,952,652</u>	<u>480,863</u>	<u>(239,398,918)</u>	<u>2,545,053,159</u>

**(28) 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:

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

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

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

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos</b>				
Depósitos a plazo en bancos	454,721,070	454,786,302	428,623,818	428,678,705
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	7,687,422	7,687,422	0	0
Valor razonable con cambios en resultados	2,375,343	2,375,343	3,524,524	3,524,524
Instrumentos de deuda a VRCOUI	260,744,373	260,744,373	87,719,652	87,719,652
Valores a costo amortizado	182,385,835	182,404,301	105,619,156	105,619,156
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>2,653,137,712</u>	<u>2,871,616,767</u>	<u>1,929,710,897</u>	<u>1,994,669,935</u>
	<u>3,561,051,755</u>	<u>3,779,614,508</u>	<u>2,555,198,047</u>	<u>2,620,211,972</u>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos a plazo	2,197,900,218	2,253,779,118	1,639,966,804	1,647,212,628
Valores comerciales negociables	14,292,571	14,322,368	0	0
Financiamientos recibidos	608,939,835	623,224,005	362,798,564	366,352,886
Bonos corporativos por pagar	<u>206,249,644</u>	<u>206,725,570</u>	<u>191,697,936</u>	<u>191,779,284</u>
	<u>3,027,382,268</u>	<u>3,098,051,061</u>	<u>2,194,463,304</u>	<u>2,205,344,798</u>

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

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

	<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Valores a valor razonable con cambios en resultados</b>					
Acciones preferidas		1,591,250	0	0	1,591,250
Bonos corporativos extranjeros		0	294,115	0	294,115
Bonos corporativos y VCN's locales		0	<u>489,978</u>	0	<u>489,978</u>
Total de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		<u>1,591,250</u>	<u>784,093</u>	<u>0</u>	<u>2,375,343</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Valores a valor razonable con cambios en resultados</b>				
Acciones preferidas	1,642,813	0	0	1,642,813
Bonos corporativos extranjeros	0	1,388,770	0	1,388,770
Bonos corporativos y VCN's locales	<u>0</u>	<u>492,941</u>	<u>0</u>	<u>492,941</u>
Total de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	<u>1,642,813</u>	<u>1,881,711</u>	<u>0</u>	<u>3,524,524</u>
<u>2020</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Valores a valor razonable con cambios en utilidades integrales</b>				
Acciones	66,682	0	0	66,682
Acciones de capital privado local	0	0	384,975	384,975
Bonos y notas de la República de Panamá	0	73,551,683	0	73,551,683
Bonos del Gobierno de EU y Agencias	0	75,682,476	0	75,682,476
Bonos corporativos extranjeros	0	38,838,849	0	38,838,849
Bonos corporativos y VCN's locales	0	60,749,927	10,554,271	71,304,198
Bonos de otros gobiernos	<u>0</u>	<u>915,510</u>	<u>0</u>	<u>915,510</u>
Total de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades	<u>66,682</u>	<u>249,738,445</u>	<u>10,939,246</u>	<u>260,744,373</u>
<u>2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>Valores a valor razonable con cambios en utilidades integrales</b>				
Acciones de capital privado local	0	0	392,675	392,675
Bonos y notas de la República de Panamá	0	625,918	0	625,918
Bonos corporativos extranjeros	0	43,780,670	0	43,780,670
Bonos corporativos y VCN's locales	0	34,997,641	7,527,540	42,525,181
Bonos de otros gobiernos	<u>0</u>	<u>395,208</u>	<u>0</u>	<u>395,208</u>
Total de instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en utilidades	<u>0</u>	<u>79,799,437</u>	<u>7,920,215</u>	<u>87,719,652</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>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	7,920,215	49,082,186
Reclasificación de nivel	4,500,000	(39,137,369)
Ventas y redenciones	(1,500,000)	(2,285,714)
Cambios en valor razonable	<u>19,031</u>	<u>261,112</u>
Saldo al final del año	<u>10,939,246</u>	<u>7,920,215</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

Al 30 de junio de 2020 y 2019, ciertas inversiones clasificadas como valores a valor razonable con cambios en utilidades integrales, fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

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

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

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

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

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

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



**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados****(28) 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.

	<b>2020</b>	
	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos a plazo en bancos	454,786,302	454,786,302
Instrumentos de deuda a costo amortizado	182,404,301	182,404,301
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>2,871,616,767</u>	<u>2,871,616,767</u>
	<u>3,508,807,370</u>	<u>3,508,807,370</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a plazo	2,253,779,118	2,253,779,118
Valores comerciales negociables	14,322,368	14,322,368
Financiamientos recibidos	623,224,005	623,224,005
Bonos corporativos por pagar	<u>206,725,570</u>	<u>206,725,570</u>
	<u>3,098,051,061</u>	<u>3,098,051,061</u>
	<b>2019</b>	
	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>		
Depósitos a plazo en bancos	428,678,705	428,678,705
Valores mantenidos hasta su vencimiento	105,619,156	105,619,156
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	<u>1,994,669,935</u>	<u>1,994,669,935</u>
	<u>2,528,967,796</u>	<u>2,528,967,796</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a plazo	1,647,212,628	1,647,212,628
Financiamientos recibidos	366,352,886	366,352,886
Bonos corporativos por pagar	<u>191,779,284</u>	<u>191,779,284</u>
	<u>2,205,344,798</u>	<u>2,205,344,798</u>

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(28) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

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

<b>Instrumento Financiero</b>	<b>Técnica de Valoración</b>	<b>Datos de Entradas Utilizados</b>
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.

**(29) Adquisiciones**

El Grupo adquirió y tomó control de las operaciones de consumo, comercial y relacionadas de la entidad Banco Panamá, S.A. y Subsidiarias a partir del 1 de septiembre de 2019. Esta adquisición fue mediante la compra del 100% de las acciones registradas de estas sociedades.

La adquisición se realizó para ampliar y consolidar la posición del Grupo en el mercado, para lo cual fueron realizados pagos por la suma de B/.225,956,950, a través de transferencias de efectivo, de los cuales B/.20,552,647, fueron depositados en una cuenta Plica.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(29) Adquisiciones, continuación**

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos:

<b>Activos:</b>	
Efectivo y depósitos en banco	202,275,562
Inversiones en valores, neto	265,854,243
Valores bajo acuerdo de reventa	3,052,012
Cartera de créditos	870,856,556
Propiedad, mobiliarios y equipos	13,807,894
Otros activos	<u>11,360,671</u>
<b>Total de activos</b>	<b>1,367,206,938</b>
<b>Pasivo:</b>	
Depósitos	1,014,855,429
Otros pasivos	<u>204,347,863</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>1,219,203,292</u></b>
Activos a valor razonable previo a intangibles	148,003,646
Activos intangibles identificados	6,555,828
Impuesto sobre la renta diferido relacionado	<u>(216,084)</u>
Activos netos adquiridos	<u>154,343,390</u>
Consideración pagada en efectivo	<u>225,956,950</u>
Exceso sobre el valor razonable de activos	<u><u>71,613,560</u></u>

El valor razonable bruto de los activos adquiridos incluyen préstamos por la suma de B/.877,012,834.

A continuación, los flujos de efectivos netos de la adquisición al 30 de junio de 2020:

Consideración pagada en efectivo	225,956,950
Efectivo y equivalentes de efectivos adquiridos	<u>(202,275,562)</u>
Consideración pagada en efectivo, neta del efectivo recibido	<u><u>23,681,388</u></u>

**(30) 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 con 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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(30) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación****(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 con 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 con 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 con la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

**(g) Bienes Adjudicados**

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

**(30) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

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

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

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

Al 30 de junio de 2020, se mantiene una provisión por deterioro en activos recibidos en dación de pago por B/.651,526 (2019: B/.46,000).

*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.6-2012* de 18 de diciembre de 2012 (que modifica las disposiciones sobre normas técnicas de contabilidad de aplicación para los bancos establecidas en Panamá); y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los Bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio. Esta Resolución General entró en vigencia para los años contables que terminen en o después del 31 de diciembre de 2014.

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

*Acuerdo No.4-2013* 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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(30) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

**Provisiones específicas**

El Acuerdo No.4-2013 (y sus modificaciones) 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.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Grupo en base al Acuerdo No.4-2013 al 30 de junio de 2020:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>	<u>Préstamos</u>	<u>Reservas</u>
<b>Análisis del deterioro individual:</b>				
Mención especial	12,980,899	605,404	5,546,311	612,870
Subnormal	3,614,551	518,980	800,946	316,368
Dudoso	3,891,480	2,197,145	5,224,371	2,837,208
Irrecuperable	<u>21,770,486</u>	<u>9,689,908</u>	<u>12,254,705</u>	<u>8,031,216</u>
Monto bruto	<u>42,257,416</u>	<u>13,011,437</u>	<u>23,826,333</u>	<u>11,797,662</u>
<b>Análisis del deterioro colectivo:</b>				
Normal	<u>2,669,916,989</u>	<u>0</u>	<u>1,965,157,944</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,712,174,405</u>	<u>13,011,437</u>	<u>1,988,984,277</u>	<u>11,797,662</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.



**(30) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

El Acuerdo No.2-2020 establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No.4-2013 sobre riesgo de crédito. Modificado por el Acuerdo No.3-2020, el Acuerdo No.7-2020 y el Acuerdo No.9-2020.

El Acuerdo No.4-2013 (disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito) 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 2020, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No.4-2013 se detallan a continuación:

	<u>Morosos</u>	<u>2020</u> <u>Vencidos</u>	<u>Total</u>
Préstamos	<u>5,920,647</u>	<u>32,613,269</u>	<u>38,533,916</u>

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

El saldo de préstamos reestructurados y refinanciados al 30 de junio de 2020, ascendía a B/.27,614,484 (2019: B/.14,087,099).

Por otro lado, en base al acuerdo No.8-2014 (por medio del cual se modifican los artículos 9, 11, 18, 30 y 41 del Acuerdo No.4-2013), 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 con 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.4-2013 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.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(30) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

El siguiente cuadro resume el saldo al 30 de junio de 2020, de la provisión dinámica, para el Grupo y cada una de sus subsidiarias:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Aliado, S. A.	34,771,280	20,188,214
Aliado Leasing, S. A.	1,614,558	1,270,993
Aliado Factoring, S. A.	4,576,507	4,576,507
Financiera Finacredit, S. A.	<u>1,194,223</u>	<u>1,194,223</u>
Total	<u>42.156.568</u>	<u>27.229.937</u>

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

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

Por requerimientos del Acuerdo No.4-2013, el Grupo constituyó al 30 de junio de 2020 una reserva regulatoria por B/.101,096 (2019: B/.121,537) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocidas según NIIF.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aliado Leasing, S. A.	<u>101,096</u>	<u>121,537</u>
Total	<u>101,096</u>	<u>121,537</u>

**(30) 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 No.58-2016 y 72-2016 relacionadas con estos acuerdos, los cuales derogaron los Acuerdos No. 4-2009 y No.5-2008. La aplicación de estos Acuerdos entró en vigencia para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, con algunas excepciones de ciertos artículos que quedaron a ser aplicados el 1 de enero de 2017. La aplicación de estos nuevos Acuerdos dio origen a cambios relevantes como:

- Clasificación de los fondos de capital regulatorio, estableciendo conceptos nuevos como capital primario (ordinario y adicional)
- Características adicionales para cumplimiento con el capital primario e inclusión de nuevos componentes como parte del mismo, tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, 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.

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19**

Durante los primeros meses del año 2020, el brote de Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, dando como resultado afectaciones considerables a las cadenas de producción y suministro, así como al comercio internacional, lo que podría conducir a una desaceleración económica mundial y afectar a casi todas las industrias. En general, se han adoptado medidas como la suspensión de actividades comerciales, el cierre temporal de establecimientos, el aislamiento social (cuarentena) y la restricción de viajes.

Esta situación afectó los resultados de las operaciones y podría tener efectos adversos en la situación financiera y la liquidez del Grupo. Los aspectos antes mencionados están siendo monitoreados regularmente y de forma proactiva por la gerencia para tomar todas las medidas apropiadas a fin de minimizar los impactos negativos que puedan surgir de esta situación durante el año financiero 2020-2021.

El Grupo se caracteriza por tener una visión de largo plazo, la cual históricamente ha guiado su estrategia y continuará siendo clave en su camino de crecimiento; así mismo, la experiencia adquirida a lo largo de los años le ha permitido consolidar conocimiento en temas asociados a la evaluación de riesgos y asignación de capital, fundamentales para cuidar la continuidad de sus negocios y el bienestar de sus empleados, clientes y proveedores en momentos de alta volatilidad e incertidumbre, como los provocados por esta crisis sanitaria.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación**

Sus instalaciones se han mantenido parcialmente abiertas al público brindando como siempre un servicio ágil y personalizado, buscando soluciones para continuar contribuyendo al país y velando porque cada cliente se sienta seguro y confiado en su relación con el Grupo.

De manera general, los negocios en los que opera el Grupo y sus subsidiarias se ven afectados por la movilidad reducida y las cuarentenas. No obstante, el enfoque en el cliente de los años anteriores permitió desarrollar iniciativas de captación y cercanía digitales, que han permitido mantener el acercamiento con los clientes, la asesoría digital y la captación en algunos productos donde la regulación permite procesos 100% remotos.

Al 30 de junio de 2020, el impacto no ha sido significativo para el Grupo. Sin embargo, durante el período posterior a la fecha de los estados financieros consolidados y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa monitoreando y analizando los efectos que la situación está teniendo en sus operaciones y en las de sus clientes. Los principales impactos que podrían afectar los estados financieros consolidados auditados del Grupo, según la información disponible y los análisis realizados hasta la fecha, son descritos a continuación:

**1. Talento Humano**

El año 2020 ha traído cambios significativos como organización. El Grupo inició con una integración bancaria, seguido del brote de Coronavirus (COVID-19); ambos trayendo importantes retos como organización. Desde sus inicios, el Grupo ha sido resiliente.

Se han establecido medidas teniendo como prioridad la estabilidad y bienestar del equipo de más de 450 colaboradores, quienes han logrado adaptarse con éxito a los cambios surgidos a raíz de la pandemia.

Actualmente, el 34% de los colaboradores del Grupo se encuentra trabajando bajo la modalidad de teletrabajo y el resto de manera presencial, todos cumpliendo fielmente con las medidas preventivas de higiene y seguridad establecidas por los entes gubernamentales, velando siempre porque la calidad de servicio no se vea afectada.

A continuación, se detallan las principales medidas tomadas por el Grupo para preservar la estabilidad y bienestar de todos sus colaboradores:

- Acompañamiento de todos los colaboradores: se ha habilitado una línea de ayuda que brinda atención personalizada y apoyo psicológico en caso de ser necesario.
- Apoyo económico: para aquellos colaboradores que sus ingresos familiares se vieron afectados a causa del COVID-19, se les ha brindado de posibilidad de obtener ayuda económica.
- Cuidados especiales para los empleados en trabajo presencial: apoyo en elementos de protección, disminución de traslados entre oficinas, flexibilización en la vestimenta y horarios especiales.
- Comunicación constante: canales abiertos de comunicación a través de diferentes plataformas y constante circulación de recomendaciones, consejos e información sobre la pandemia y como sobrellevarla.

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación**

- Medidas adicionales de protección: adicionalmente a las solicitadas por las entidades gubernamentales, se ha implementado un mayor control para la protección tanto de los colaboradores como de aquellos clientes y proveedores que visiten las instalaciones del Grupo.

**2. Riesgo de crédito**

Respecto a la situación de los negocios y su desempeño durante el primer semestre del 2020, la pandemia del COVID-19 ha traído una menor dinámica económica y efectos en el empleo, con una reducción en la demanda. No obstante, estos impactos son limitados hasta ahora debido a que las medidas de cuarentena impartidas por el gobierno se dieron en el último trimestre del año fiscal del Grupo.

En este sentido, al cierre del periodo fiscal se han acogido a medidas de alivio financiero créditos por B/.1.271 millones, equivalentes al 47.6% de la cartera de crédito del Grupo. Todas estas operaciones se han modificado según el Acuerdo No.2-2020 (que establece medidas adicionales, excepcionales y temporales para el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo No.4-2013 sobre riesgo de crédito). De esta forma, todas eran operaciones con clasificación normal o mención especial y que se encontraban al día en sus pagos antes de iniciar la pandemia. Estas medidas de alivio financiero consisten principalmente en el otorgamiento de periodos de gracia de capital o intereses a los clientes que hayan visto afectados sus ingresos por la pandemia. La duración de dichos periodos de gracia responde al análisis de cada cliente, de manera que se tiene en cuenta tanto la generación del flujo de caja del cliente, así como los flujos necesarios para hacer frente a sus obligaciones. Lo que implica que el Grupo no otorgó moratorias automáticas de ningún tipo.

En todo caso, se continuará evaluando la evolución de la calidad de la cartera de crédito e identificando potenciales desvalorizaciones en los demás activos como consecuencia de los efectos derivados de la cuarentena.

**a. Deterioro de activos financieros: cartera de préstamos y otras cuentas por cobrar**

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9, se están evaluando constantemente para considerar el impacto de COVID-19 en la PCE, teniendo en cuenta las medidas adoptadas por el gobierno en cada uno de los sectores donde tiene presencia el Grupo.

Con base a lo anterior, los impactos tienen lugar fundamentalmente sobre la medición de la PCE en un horizonte de 12 meses (etapa 1) o durante toda la duración del instrumento (etapa 2 o 3, según corresponda).

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación**

La estimación de la PCE puede variar por:

- El riesgo de crédito, cuyo comportamiento podría variar en función de qué tan afectados están los clientes por la situación del COVID-19; esto puede asociarse en eventuales incrementos en la probabilidad de incumplimiento.
- El monto de riesgo (exposición por incumplimiento), considerando que algunos de los deudores afectados pueden recurrir a préstamos existentes no utilizados o han dejado de hacer pagos discrecionales; y
- La pérdida estimada como resultado del incumplimiento (pérdida dada el incumplimiento), que podría aumentar teniendo en cuenta que en algunos casos podría haber una disminución en el valor razonable de los activos no financieros comprometidos como garantías.

Adicionalmente, la pérdida crediticia esperada considera la situación actual y futura de la cartera (efecto “Forward Looking”), lo que sugiere la incorporación de sensibilidad de las estimaciones con respecto a la variación de los factores macroeconómicos. En este sentido, se incorporaron proyecciones en función de información prospectiva que buscaba cuantificar los efectos de las decisiones de política pública implementadas en relación con COVID-19 y teniendo en cuenta el alto nivel de incertidumbre con respecto a la intensidad y duración de la interrupción en la economía.

En este sentido, para el año fiscal que termina el 30 de junio de 2020 y previendo un posible deterioro adicional de la economía como consecuencia del COVID-19, lo cual podría traducirse en un deterioro de la cartera, el Grupo ha incorporado un ajuste post modelo (ajuste COVID-19) y en dicho ajuste, la principal variable macroeconómica que entra al modelo Forward Looking es la proyección del Producto Interno Bruto (PIB), la cuál es la base para predecir la tasa probable de créditos en default. El impacto de este ajuste fue un incremento en la provisión para posibles pérdidas por valor de B/.10,877,800, esto asumiendo un escenario base de decrecimiento económico real, el cual se construyó usando las proyecciones de crecimiento del PIB de los principales analistas económicos que dan cobertura a Panamá y la Región.

Adicionalmente, las medidas tomadas por el gobierno han promovido la concesión de periodos de gracia para empresas o individuos en relación con sus préstamos o acuerdos de préstamo existentes, lo que implica la renegociación de sus términos. Sin embargo, estas modificaciones no son consideradas un deterioro significativo de riesgo para dichas operaciones. Así que todos los créditos modificados según el Acuerdo No.2-2020 se encuentran en Etapa 1. Sin embargo a través del ajuste COVID-19 se crea una reserva para hacer frente al posible deterioro de esta cartera.

En el caso del segmento de seguros se otorgaron lineamientos con respecto al manejo de periodos de gracia para el pago de primas, definiendo con claridad los casos en los cuales, de acuerdo a la morosidad de la cartera, se podía beneficiar a los consumidores de seguros con extensiones en el periodo de gracia o de cobertura durante el periodo legal de suspensión de cobertura, otorgándoles arreglos de pago.



**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación**

Considerando la baja circulación de vehículos, se otorgó un Bono “ALIADO SOLIDARIO” a todos los consumidores de seguro de automóvil con cobertura completa comerciales o particulares que se encontraban al día en sus pagos al mes de abril, otorgándoles un 15% de descuento en la prima en el mes de mayo y un 10% de descuento en el mes de junio 2020.

**b. Deterioro de activos financieros: inversiones**

Para el cierre de junio, los estados financieros no reflejan impactos asociados al deterioro de alguno de los emisores que conforman el portafolio de inversiones del Grupo. La coyuntura asociada a la pandemia del COVID-19, ha generado diversos impactos en la economía global, los cuales se reflejan en los mercados financieros internacionales y nacional. Uno de los principales efectos es la preferencia por la liquidez, lo que generó en determinado momento oferta de activos financieros impactando el precio de los títulos. Sin embargo, esta tendencia cambió, entre otras cosas, por el efecto de la baja en las tasas de interés, influenciado en gran medida por el comportamiento de la Libor y de las políticas de estímulo adoptadas por los principales Bancos Centrales para contrarrestar los efectos de la pandemia.

La estrategia y políticas de inversión aplicadas por el Grupo están orientadas a contar con activos financieros de alta calidad crediticia, lo cual, en conjunto con una adecuada diversificación, tanto a nivel local como internacional, permiten contar con un portafolio que ha permitido mitigar los efectos anteriormente expuestos.

Respecto a las inversiones clasificadas a costo amortizado, también se cuenta con una adecuada diversificación y alta calidad crediticia de emisores locales. En este sentido, se puede esperar algún impacto, en menor medida, como consecuencia de modificaciones en los términos y condiciones de algunas emisiones. El Grupo cuenta con una pequeña porción de instrumentos clasificados a Valor Razonable con Cambio en Resultados, los cuales no suponen tener impactos adicionales a los reflejados en el precio de mercado.

**c. Primas suscritas | Siniestralidad**

Se espera una reducción en el crecimiento proyectado de las primas de seguros, especialmente en nuevos negocios, debido a la dificultad coyuntural que suponen los ajustes de los procesos económicos por las cuarentenas de cada geografía. Así mismo, se anticipa una menor renovación de pólizas en algunas líneas de negocio voluntarias, asociadas principalmente a segmentos de personas y pequeñas y medianas empresas; se espera contrarrestarlo con iniciativas de acompañamiento en soluciones para los clientes que favorezcan el estado de sus riesgos actuales.

En línea con la expectativa de reducción de ingresos en la suscripción de primas, se prevén efectos que mitigan parcialmente el impacto negativo en los resultados, relacionados con la disminución en las reservas de siniestros en trámite, la disminución de la exposición en los ramos de autos, propiedad y patrimoniales, generando una reducción en la frecuencia de siniestros en estos ramos. Adicionalmente, la frecuencia de siniestros en el ramo de autos es menor durante las cuarentenas por la reducción de la movilidad.

Por otro lado, se espera que en el ramo de colectivo de vida se presente un incremento en la siniestralidad que dependerá de la curva de infectados, la morbilidad y mortalidad en cada uno de los países; así como de los impactos en variables como el desempleo.

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación****d. Provisiones de contratos de seguros**

El Grupo considera que los niveles de provisiones de contratos de seguros presentados en sus estados financieros para el 30 de junio de 2020 son suficientes. No se prevén impactos adicionales con base a la información conocida a ese momento, ya que las estimaciones de siniestralidades realizadas para este corte son coherentes con las evaluaciones que se han realizado sobre los posibles efectos derivados de la pandemia del COVID-19 en variables como la inflación, desempleo, tasas de descuento, entre otras. No obstante, todo dependerá de la evolución de las medidas tomadas por el gobierno, las condiciones de salud de la población y sus consecuencias en las variables macroeconómicas de los diferentes países.

Permanentemente el Grupo evalúa su evolución y sus consecuencias con el propósito de capturar nueva información que le permita comprender mejor el comportamiento de los riesgos y la exposición a ellos en el corto y mediano plazo. Lo anterior permite mantener un diagnóstico adecuado sobre la suficiencia de las provisiones de contrato de seguros, aun dado lo atípico de la situación.

**3. Negocio en Marcha**

La administración del Grupo considera que por ahora ninguna de sus operaciones presenta dificultades significativas que le impidan continuar como negocio en marcha. Los planes de continuidad de negocios han permitido la implementación de la modalidad de trabajo remoto en más del 34% de empleados del Grupo, habilitando el acceso a los sistemas y recursos tecnológicos requeridos para cumplir con este objetivo y facilitando el aislamiento preventivo.

Igualmente, se han tomado todas las medidas de protección con quienes desempeñan funciones sensibles para la continuidad del servicio o los procesos en sedes físicas y se han realizado todas las labores necesarias tendientes a asegurar la protección de la información, manteniendo los controles y esquemas de seguridad definidos para mitigar los riesgos de ciberseguridad a los que se puede ver expuesta el Grupo.

De la misma forma, se evaluó la posición de liquidez del Grupo, con el objetivo de verificar su capacidad financiera ante el escenario proyectado por la coyuntura y así asegurar el cumplimiento de sus obligaciones y la preservación de las operaciones. Como resultado de este análisis se evidenció que el Grupo cuenta con una posición de liquidez y solvencia que le permite afrontar de manera adecuada la situación actual.

**4. Medición de instrumentos financieros - Arrendamientos**

Las renegociaciones de los términos de los contratos de arrendamiento se han llevado a cabo entre el Grupo y arrendatarios a partir de abril de 2020, resultando en concesiones otorgadas a un número de ellos, en relación con los pagos del arrendamiento.

El Grupo ha considerado la contabilización de estas concesiones, tanto desde la perspectiva del arrendador como del arrendatario, que en la mayoría de los casos no resultan en modificaciones de los arrendamientos, sino la extensión de plazos luego del vencimiento inicialmente pactado y por lo tanto, han implicado el reconocimiento de ganancias o pérdidas no significativas en el estado consolidado de resultados después del 30 de junio de 2020.

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación**

**5. Deterioro de activos: plusvalía, propiedad, planta y equipo e intangibles**

Al 30 de junio de 2020, no se identificaron indicadores de deterioro para los activos tales como plusvalía, propiedad, planta y equipo e intangibles. Durante los meses posteriores al cierre fiscal, el Grupo continúa evaluando estos activos, así como las operaciones de sus líneas de negocios, para establecer si en alguna de éstas podría entenderse que existe un indicador de deterioro, lo que resultaría en la necesidad de realizar nuevas evaluaciones que no se habían llevado a cabo antes en ausencia de indicadores de deterioro. En el caso de que se realicen nuevas evaluaciones, se deberán sensibilizar los presupuestos, pronósticos y otros supuestos para que reflejen las condiciones económicas que se están observando, abordando en caso necesario el aumento del riesgo y la incertidumbre. El conjunto de factores utilizados para determinar las tasas de descuento tendrá que revisarse para reflejar el impacto de las medidas tomadas por el gobierno para controlar la propagación del virus.

Medidas fiscales adoptadas por el gobierno nacional y las implicaciones en materia tributaria para las operaciones

**6. Medidas fiscales adoptadas por el gobierno nacional y las implicaciones en materia tributaria**

Como resultado del Estado de Emergencia Nacional en Panamá, producto del COVID-19, se promovió una iniciativa legislativa a fin de extender la Amnistía Tributaria aprobada por medio de la Ley No.99 de 2019. Dicha extensión se aprobó a través de la Ley No.134 de 2020. En consecuencia, el Órgano Ejecutivo, por conducto del Ministerio de Economía y Finanzas ha decidido modificar el Decreto Ejecutivo No.553 de 2019, que sirve de reglamento de la Ley No.99 de 11 de octubre de 2019.

El Decreto Ejecutivo No.257 de 3 de abril de 2020 (G.O.28995-A) que modifica el Decreto Ejecutivo No.553 de 2019, reglamenta la extensión del plazo que se ha otorgado para acogerse a la Amnistía Tributaria, para el pago de los tributos causados y morosos; y, prorrogar el plazo para realizar la declaración de mejoras tardías y para la presentación de ciertos informes, sin multa. Los tributos causados y morosos que pueden acogerse a esta Amnistía Tributaria son aquellos generados hasta el 30 de junio de 2019.

En el caso del pago de los tributos, los contribuyentes podrán realizar el pago desde el 15 de octubre de 2019 hasta el 30 de junio de 2020, o podrán acogerse a un arreglo de pago entre los meses de octubre de 2019 a junio de 2020, abonando el 25% o más al suscribir el Convenio de pago y cancelarlo al 31 de diciembre de 2020.

**7. Administración de Riesgos Financieros**

El Grupo cuenta con sistemas de gestión que permiten monitorear la exposición a los diferentes riesgos financieros (riesgos de crédito, de liquidez y de mercado) desde el manejo de las tesorerías, los portafolios de inversión y la responsabilidad de gestionar los portafolios de terceros.

La administración del riesgo de crédito fue descrita previamente. (Ver numeral 2).

**GRUPO ALIADO, S. A. Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**(31) Medidas adoptadas por la pandemia Covid-19, continuación****Riesgo de liquidez**

El Riesgo de Liquidez, originado por la naturaleza del negocio, dado el descalce en tamaño y plazo entre los activos y pasivos de la banca, es gestionado de manera activa a través de un monitoreo diario de los recursos con los que cuenta el Grupo, en base a una estrategia de administración de liquidez apoyada en proyecciones del flujo de caja en diferentes horizontes de temporalidad (corto, mediano y largo plazo) y con simulaciones de distintos escenarios.

En base a las mejores prácticas, se cuenta con indicadores de liquidez propios, adicionales a los establecidos por la normativa local, los cuales se cumplen ampliamente frente a los parámetros de control. Igualmente se cuenta con un portafolio de inversiones orientado a la preservación de capital y gestión de liquidez, así como facilidades establecidas con instituciones financieras locales e internacionales, como fuentes de liquidez complementaria.

La coyuntura asociada al COVID-19 ha formado, a nivel general, una importante presión sobre la liquidez, considerando que una situación imprevista donde se incrementa la necesidad de recursos inmediatos por todos los actores de la economía. Por esta razón la estrategia del Grupo está orientada a mantener adecuados niveles de liquidez, no habiéndose presentado a la fecha, impactos negativos en la liquidez del Grupo y Subsidiarias. Esta gestión de liquidez es de vital importancia en la medida que los intereses correspondientes a los periodos de gracias otorgados a los clientes que se acogieron a las medidas de alivio financiero, definidas en el Acuerdo No.2-2020, se han estado acumulando como una cuenta por cobrar identificada por cliente y la recuperación de la misma será estructurada en base a la capacidad de generación de flujo de efectivo de cada cliente.

**Riesgos de mercado**

Este riesgo, asociado a los cambios en los precios de mercado, es monitoreado a través de herramientas de control sobre las exposiciones y mitigado a través de la diversificación del portafolio y calidad de los activos que lo componen.

Para gestionar la exposición a este riesgo, el Grupo realiza un seguimiento de sus exposiciones y, en caso de que sea necesario, determinan la conveniencia de tener algún esquema de cobertura, monitoreado constantemente por las áreas encargadas y alineado con las directrices impartidas por su Junta Directiva.



Grupo **Aliado** 

Banco **Aliado** 

**Aliado** Leasing

**Aliado** Factoring

**Aliado** Seguros

**Finacredit**



