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

Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación

30 de junio de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados 2

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
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 2018, 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 2018, 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 3(g), 4 y 9 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la administración. La cartera de préstamos bruta representa el 69% del total de activos del Grupo. La reserva para pérdidas en préstamos comprende la reserva para préstamos evaluados individualmente y préstamos evaluados colectivamente.

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

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

Cómo el asunto fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de riesgo de clientes y de los modelos y metodologías utilizadas.

- Para una muestra de préstamos corporativos y comerciales con reservas individuales, examinamos los expedientes de crédito de dichos clientes y consideramos la revisión de la evaluación de los estimados de provisión preparados por la administración.

- Para el modelo de reserva individual examinamos los cálculos de los flujos de efectivo considerando los valores de las garantías con referencia de valuaciones desarrolladas por especialistas y los acuerdos contractuales de pago de los clientes.

- Pruebas de los insumos claves usados en el cálculo de la reserva de deterioro para los modelos colectivos. Consideramos la calificación de riesgo para préstamos comerciales y los perfiles de morosidad para los diferentes productos de préstamos de consumo.

- Evaluamos los modelos de reserva colectiva y efectuamos un recálculo de la reserva colectiva. Igualmente probamos la reserva basada en el modelo de factor económico y evaluamos los insumos utilizados.

- Evaluación del juicio de la administración sobre supuestos relativos a las condiciones de la economía actual y las condiciones de crédito que pueden cambiar el nivel real de pérdidas inherentes históricas sugeridas, basadas en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

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

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto fue atendido en la auditoría
Las inversiones disponibles para la venta representan el 7% del total de activos del Grupo. El Grupo utiliza proveedores externos para obtención de los precios de mercado para la valuación de una parte de sus inversiones, y también utiliza metodologías de valorización para algunas inversiones cuando no se tiene disponible un precio provisto por los proveedores externos de precios. La valuación de estas inversiones, usando modelos de valuación, involucra juicios por parte de la administración y la utilización de algunos insumos que no están disponibles en mercados activos. La valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación. El juicio involucrado en la estimación del valor razonable de una inversión cuando algunos insumos de valuación no son observables es significativo.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, y la evaluación de las metodologías, insumos y supuestos utilizados por el Grupo en la determinación de los valores razonables. • Pruebas de valuaciones de los instrumentos clasificados como nivel 1 y 2, a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Grupo con datos de mercados activos y observables. • Evaluación de los modelos de valor razonable y de los insumos utilizados en la valuación de instrumentos nivel 3; para ello comparamos insumos no observables contra fuentes independientes y datos de mercado externos disponibles.

Otro Asunto - Información de Consolidación

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados considerados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2 se presenta para propósitos de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros consolidados ni para presentar la situación financiera y el desempeño financiero de las compañías individuales. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Otra Información

La administración es responsable de la otra información. La otra información abarca el contenido de la memoria anual, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro correspondiente informe de los auditores independientes.

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

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

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

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

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

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

*Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidado*s

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 Gastón G. González F.

KPMG

Panamá, República de Panamá
20 de septiembre de 2018

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Activos			
Efectivo y efectos de caja		3,052,894	2,198,828
Depósitos en bancos:			
A la vista - locales		15,110,914	19,234,942
A la vista - extranjeros		4,669,309	4,242,535
A plazo - locales		271,384,668	193,123,352
A plazo - extranjeros		205,200,000	171,381,000
Total de depósitos en bancos		496,364,891	387,981,829
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7	499,417,785	390,180,657
Valores disponibles para la venta	8, 23	199,632,802	251,970,064
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8	1,000,000	1,000,000
Préstamos:			
Sector interno		1,578,262,982	1,489,273,960
Sector externo		307,518,690	315,338,646
		1,885,781,672	1,804,612,606
Menos:			
Reserva para pérdida en préstamos		12,953,869	10,808,476
Intereses y comisiones descontadas no ganadas		4,751,117	5,396,830
Préstamos, neto	9, 23	1,868,076,686	1,788,407,300
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	16,235,502	16,381,863
Intereses acumulados por cobrar	23	13,124,710	9,435,140
Activos mantenidos para la venta	11	460,000	1,600,795
Gastos pagados por anticipado		8,146,843	7,139,968
Obligaciones de clientes por aceptaciones		109,922,718	85,319,293
Impuesto sobre la renta diferido	6	2,620,303	2,712,396
Deudores varios - operaciones de seguros		8,507,625	6,251,273
Otros activos	12	5,606,066	4,420,509
Total de otros activos		148,388,265	116,879,374
Total de activos		2,732,751,040	2,564,819,258

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

	Nota	2018	2017
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
A la vista - locales		95,413,723	96,549,374
A la vista - extranjeros		17,718,883	27,597,556
De ahorros		22,818,693	20,990,432
A plazo fijo - locales		1,245,244,147	1,195,505,535
A plazo fijo - extranjeros		284,950,394	299,333,070
Total de depósitos de clientes	23	1,666,145,840	1,639,975,967
Financiamientos recibidos	13	362,375,894	265,230,897
Bonos corporativos por pagar	14, 23	245,961,000	243,602,000
Giros, cheques de gerencia y certificados		2,988,469	4,866,777
Intereses acumulados por pagar	23	20,528,558	18,417,480
Aceptaciones pendientes		109,922,718	85,319,293
Impuesto sobre la renta diferido	6	386,403	300,991
Operaciones de seguros		15,391,626	13,103,842
Otros pasivos	15	26,669,051	32,129,484
Total de otros pasivos		175,886,825	154,137,867
Total de pasivos		2,450,369,559	2,302,946,731
Patrimonio:			
Acciones comunes	16	70,703,500	70,703,500
Acciones preferidas	17	30,000,000	30,000,000
Provisión dinámica regulatoria	27	26,809,885	26,055,060
Exceso de reserva regulatoria de crédito	27	1,393,392	1,188,173
Reserva regulatoria de seguros	24	1,034,486	704,551
Valuación de inversiones en valores		(1,178,619)	1,710,828
Utilidades no distribuidas		151,983,822	129,849,288
Total de la participación controladora		280,746,466	260,211,400
Participación no controladora en subsidiaria		1,635,015	1,661,127
Total de patrimonio		282,381,481	261,872,527
Compromisos y contingencias	21, 23		
Total de pasivos y patrimonio		2,732,751,040	2,564,819,258

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses ganados sobre:			
Préstamos	23	123,743,576	111,589,685
Depósitos a plazo		3,648,508	2,243,437
Inversiones		11,843,249	13,037,032
Comisiones sobre préstamos		8,243,270	6,086,500
Total de ingresos por intereses y comisiones		147,478,603	132,956,654
Gastos por intereses:			
Depósitos	23	64,181,151	60,222,214
Financiamientos		11,598,216	11,158,656
Bonos	23	12,904,802	11,927,864
Total de gastos por intereses		88,684,169	83,308,734
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones		58,794,434	49,647,920
Provisión para pérdidas en préstamos	9	4,307,862	2,823,851
Deterioro en inversiones en valores		150,000	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		54,336,572	46,824,069
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:			
Comisiones ganadas	18, 23	8,085,202	8,094,423
Gasto de comisiones	23	(4,423,835)	(4,924,517)
Ganancia en venta de inversiones	8	490,092	115,410
Provisión de activos mantenidos para la venta	11	(1,600,795)	(525,000)
Pérdida por cumplimiento de fianza		0	(2,212,810)
Primas de seguros, neto		2,694,223	2,256,585
Otros ingresos	19	1,990,398	2,267,790
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		7,235,285	5,071,881
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros costos de personal	23	12,238,216	11,167,476
Honorarios profesionales		1,348,984	1,456,813
Propaganda y promoción		373,491	395,893
Alquileres	21, 23	148,400	151,018
Viajes y transporte		255,402	229,704
Papelería y útiles de oficina		245,559	211,142
Impuestos varios		2,151,399	2,277,476
Depreciación y amortización	10	1,447,865	1,401,918
Otros	20	6,142,606	6,074,950
Total de gastos generales y administrativos		24,351,922	23,366,390
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		37,219,935	28,529,560
Impuesto sobre la renta	6	(5,443,998)	(3,996,171)
Utilidad neta		31,775,937	24,533,389
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora en subsidiaria		31,339,331	24,073,902
Participación no controladora en subsidiaria		436,606	459,487
Utilidad neta		31,775,937	24,533,389

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Utilidad neta		31,775,937	24,533,389
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones:			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambios netos en el valor razonable de los valores disponibles para la venta		(2,547,320)	1,743,769
Transferencia a resultados por deterioro de valores		150,000	0
Transferencia a resultados por venta de valores		(490,092)	(115,410)
Total de otras (pérdidas) utilidades integrales del año		(2,887,412)	1,628,359
Total de utilidades integrales del año		28,888,525	26,161,748
Utilidades integrales atribuibles a:			
Compañía controladora		28,449,884	25,700,883
Participación no controladora en subsidiaria		438,641	460,865
Total de utilidades integrales		28,888,525	26,161,748

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 2018

(Cifras en Balboas)

		Atribuible a la Participación Controladora									
	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Provisión dinámica regulatoria	Exceso de reserva regulatoria de crédito	Reserva regulatoria de seguros	Valuación de inversiones en valores	Utilidades no distribuidas	Total de participación controladora	Participación no controladora en subsidiaria	Total
Saldo al 30 de junio de 2016		70,703,500	30,000,000	24,641,042	1,553,661	458,504	83,847	114,429,632	241,870,186	1,617,228	243,487,414
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	24,073,902	24,073,902	459,487	24,533,389
Otras utilidades (pérdidas) integrales:											
Cambios en el valor razonable de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	1,742,391	0	1,742,391	1,378	1,743,769
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	0	0	(115,410)	0	(115,410)	0	(115,410)
Total de otras utilidades integrales		0	0	0	0	0	1,626,981	0	1,626,981	1,378	1,628,359
Total de utilidades integrales del año		0	0	0	0	0	1,626,981	24,073,902	25,700,883	460,865	26,161,748
Otras transacciones de patrimonio:											
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	0	(365,488)	0	0	365,488	0	0	0
Provisión dinámica regulatoria		0	0	1,414,018	0	0	0	(1,414,018)	0	0	0
Reserva regulatoria de seguro		0	0	0	0	246,047	0	(246,047)	0	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	1,414,018	(365,488)	246,047	0	(1,294,577)	0	0	0
Transacciones con los accionistas:											
Dividendos pagados de acciones comunes	16	0	0	0	0	0	0	(4,938,581)	(4,938,581)	(416,966)	(5,355,547)
Dividendos pagados de acciones preferidas	17	0	0	0	0	0	0	(2,281,250)	(2,281,250)	0	(2,281,250)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(139,838)	(139,838)	0	(139,838)
Total de transacciones con los accionistas		0	0	0	0	0	0	(7,359,669)	(7,359,669)	(416,966)	(7,776,635)
Saldo al 30 de junio de 2017		70,703,500	30,000,000	26,055,060	1,188,173	704,551	1,710,828	129,849,288	260,211,400	1,661,127	261,872,527
Utilidad neta		0	0	0	0	0	0	31,339,331	31,339,331	436,606	31,775,937
Otras utilidades (pérdidas) integrales:											
Cambios en el valor razonable de valores disponibles para la venta		0	0	0	0	0	(2,549,355)	0	(2,549,355)	2,035	(2,547,320)
Transferencia a resultados por deterioro de valores		0	0	0	0	0	150,000	0	150,000	0	150,000
Transferencia a resultados por venta de valores		0	0	0	0	0	(490,092)	0	(490,092)	0	(490,092)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales		0	0	0	0	0	(2,889,447)	0	(2,889,447)	2,035	(2,887,412)
Total de utilidades (pérdidas) integrales del año		0	0	0	0	0	(2,889,447)	31,339,331	28,449,884	438,641	28,888,525
Otras transacciones de patrimonio:											
Exceso de reserva regulatoria de crédito		0	0	0	205,219	0	0	(205,219)	0	0	0
Provisión dinámica regulatoria		0	0	754,825	0	0	0	(754,825)	0	0	0
Reserva regulatoria de seguro		0	0	0	0	329,935	0	(329,935)	0	0	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	0	754,825	205,219	329,935	0	(1,289,979)	0	0	0
Transacciones con los accionistas:											
Dividendos pagados de acciones comunes	16	0	0	0	0	0	0	(5,546,147)	(5,546,147)	(464,753)	(6,010,900)
Dividendos pagados de acciones preferidas	17	0	0	0	0	0	0	(2,281,250)	(2,281,250)	0	(2,281,250)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	(87,421)	(87,421)	0	(87,421)
Total de transacciones con los accionistas		0	0	0	0	0	0	(7,914,818)	(7,914,818)	(464,753)	(8,379,571)
Saldo al 30 de junio de 2018		70,703,500	30,000,000	26,809,885	1,393,392	1,034,486	(1,178,619)	151,983,822	280,746,466	1,635,015	282,381,481

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 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		31,775,937	24,533,389
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas de préstamos		4,307,862	2,823,851
Deterioro de inversiones en valores		150,000	0
Provisión de activos mantenidos para la venta		1,600,795	525,000
Depreciación y amortización		1,447,865	1,401,918
Ganancia neta en valores		(490,092)	(115,410)
Descarte de activos fijos		0	2,178
Impuestos sobre la renta		5,443,998	3,996,171
Ingreso por intereses y comisiones, neto		(58,794,434)	(49,647,920)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales mayores a 3 meses		(10,751,297)	153,205
Préstamos		(83,977,248)	(101,316,598)
Depósitos de clientes		26,169,873	13,956,319
Otros activos		(3,718,792)	24,031,674
Otros pasivos		(10,494,955)	(16,140,032)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		143,789,033	132,150,703
Intereses pagados		(86,573,091)	(83,004,721)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,012,486)	(4,123,244)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(41,127,032)	(50,773,517)
Actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta		(16,796,000)	(79,522,972)
Producto de la venta de valores disponibles para la venta		18,725,476	14,810,940
Redenciones y vencimientos de valores disponibles para la venta		47,860,464	74,615,549
Redención de valores mantenidos hasta su vencimiento		0	500,000
Adquisiciones de propiedades mobiliario y equipo		(1,301,504)	(1,653,081)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		48,488,436	8,750,436
Actividades de financiamiento:			
Pago de financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar		(207,621,774)	(324,430,616)
Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar		307,125,772	311,781,759
Dividendos pagados de acciones comunes		(6,010,900)	(5,355,547)
Dividendos pagados de acciones preferidas		(2,281,250)	(2,281,250)
Impuestos complementario		(87,421)	(139,838)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		91,124,427	(20,425,492)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		98,485,831	(62,448,573)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		382,147,286	444,595,859
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	480,633,117	382,147,286

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

(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.

	Actividad	País de incorporación	Participación controladora	
			2018	2017
Banco Aliado, S. A.	Banco de Licencia General	Panamá	100%	100%
Geneva Asset Management, S. A.	Intermediario financiero	Panamá	69.24%	69.24%

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

	Actividad	País de incorporación	Participación controladora	
			2018	2017
Aliado Leasing, S. A.	Arrendamientos financieros	Panamá	100%	100%
Aliado Factoring, S. A.	Negocios de factoring	Panamá	100%	100%
Financiera Finacredit, S. A.	Otorgamiento de préstamos personales	Panamá	100%	100%
Aliado Seguros, S. A.	Negocios de seguros en ramos generales, vida y fianzas	Panamá	100%	100%

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

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

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

(1) Información General, continuación

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 20 de septiembre de 2018.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, los valores disponibles para la venta, los cuales se miden a su valor razonable y los activos mantenidos para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros o su valor razonable menos los costos de ventas.

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

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

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

La participación no controladora en las subsidiarias se identifica por separado en el patrimonio del Grupo. La participación no controladora de los accionistas puede ser inicialmente medida ya sea al valor razonable, o a la parte proporcional de la participación no controladora del valor razonable de los activos netos identificables de la entidad 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.

(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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.4) Transacciones eliminadas en la Consolidación

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

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

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

Cuando el Grupo pierde el control de una subsidiaria, se reconoce una ganancia o pérdida, la que se calcula como la diferencia entre (i) el total del valor razonable de la contraprestación recibida más el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), menos los pasivos de la subsidiaria y las participaciones no controladoras. Cuando los activos de la subsidiaria se registran a sus importes revaluados o a sus valores razonables y la ganancia o pérdida acumulada relacionada ha sido reconocida en otras utilidades integrales y acumulada en el patrimonio, los importes previamente reconocidos en otras utilidades integrales y acumulados en el patrimonio son contabilizados como si el Grupo hubiese vendido directamente los correspondientes activos (es decir, se reclasifican a ganancias o pérdidas o se transfieren directamente a utilidades no distribuidas tal como se especifica en la norma aplicable). El valor razonable de la inversión retenida en la anterior subsidiaria, a la fecha en que se perdió el control, deberá reconocerse al valor razonable de acuerdo con la NIC 39 *Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición* o, cuando proceda, como el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o en una entidad controlada de forma conjunta.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(c) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

(d) Efectivo y Equivalente de Efectivo

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) Inversiones en Valores

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

(e.1) Valores Disponibles para la Venta:

En esta categoría se incluyen las inversiones adquiridas con la intención de mantenerlas por un plazo indefinido, que se pueden vender en respuesta a las necesidades de liquidez, a los cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario o precios de mercado de las acciones. Estas inversiones se miden a valor razonable y los cambios en valor se reconocen directamente en el estado consolidado de utilidades integrales usando una cuenta de reserva para valuación hasta que sean vendidas o redimidas (dadas de baja) o se haya determinado que una inversión se ha deteriorado en valor; en cuyo caso la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otras utilidades integrales se incluye en el resultado de operaciones en el estado consolidado de resultados.

(e.2) Valores Mantenidos hasta su Vencimiento:

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, que la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad del Grupo, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son registrados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Deterioro de Valores

El Grupo evalúa a cada fecha de reporte, si existe evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de existir evidencia de que las inversiones presenten una disminución significativa de su precio versus el costo, desmejora en su calificación de riesgo, incumplimiento de pagos o de términos y condiciones, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda aumentara y el aumento estuviera objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en resultados, la pérdida por deterioro se reversará a través del estado consolidado de resultados.

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(f) Préstamos

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

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

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

(g) Reserva para Pérdidas en Préstamos

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(h) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras comprenden edificios, mobiliario y mejoras utilizados por sucursales y oficinas. Todas las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

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

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

(i) Activos Mantenidos para la Venta

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

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

(k) Garantías Financieras

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

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

(l) Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

(m) Ingresos por Honorarios y Comisiones

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

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

(n) Ingresos por Dividendos

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(o) Reconocimiento de Ingresos por Arrendamientos

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

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

(p) Operaciones de Seguros

Los contratos de seguros son aquellos contratos en los que se ha aceptado un riesgo significativo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecte de forma adversa al asegurado o beneficiario. Como regla general, el Grupo determina si el contrato tiene un riesgo significativo de seguro, mediante la comparación de los beneficios cobrados con los beneficios que se deben pagar si el evento asegurado no ocurre. Un contrato de seguros puede también transferir riesgos financieros. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, independientemente de que el riesgo de seguro disminuya significativamente, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren. En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha contratado acuerdos de reaseguros con reaseguradores.

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

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

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

(q) Operaciones de Fideicomiso

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

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

(r) Capital en Acciones

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

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

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

(s) Impuesto sobre la Renta

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(t) Información de Segmentos

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

(u) 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 año terminado el 30 de junio de 2018; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las modificaciones tenemos:

- ***NIIF 9 Instrumentos Financieros:***

  En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No.9 (NIIF 9), la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No.39 (NIC 39).

  La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

  Estrategia de implementación

  El proceso de implementación de NIIF 9 del Grupo fue regido por un equipo interdepartamental cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de riesgo, finanzas, tesorería e inversiones, tecnología de la información (TI) y contabilidad. Este equipo interdepartamental se reunió durante el año 2017-2018, para retar los supuestos claves, tomar decisiones y dar seguimiento al avance de implementación en todos los niveles del Grupo.

  El Grupo ha completado una evaluación preliminar del impacto y análisis contable; y ha completado los trabajos de diseño y desarrollo de los modelos, sistemas, procesos y controles. Sin embargo, el Grupo continúa revisando, refinando y validando los modelos de deterioro y los controles sobre procesos relacionados.

  Clasificación y medición - Activos financieros

  La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

  NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos a costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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 a principal e intereses sobre el principal pendiente.

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

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado obteniendo 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 caja 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 las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer 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 su valor razonable con cambios en resultados.

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 VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas en su reconocimiento inicial. Sin embargo, para los activos financieros mantenidos al momento de aplicación inicial, la evaluación del modelo de negocio se basa en hechos y circunstancias a la fecha. Adicionalmente, NIIF 9 permite nuevas designaciones electivas a VRCR o VRCOUI a ser realizadas en la fecha de aplicación inicial y permite o requiere revocación de elecciones previas de VRCR a la fecha de aplicación inicial dependiendo de los hechos y circunstancias a esa fecha.

Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el anfitrión es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se bifurcan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación del modelo de negocio

El Grupo realizó una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantienen los instrumentos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y en que se proporciona la información a la Administración y demás entes de supervisión y reporte. La información que fue considerada incluyó:

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

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

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

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

- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Grupo considerará los términos contractuales del instrumento. Esto incluirá 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 (ej. acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, revisión periódica de tasas de interés.
- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Instrumentos de deuda (préstamos e inversiones);
- Arrendamientos por cobrar;
- Contratos de garantías financieras emitidos; y Compromisos de préstamos emitidos irrevocables.

Evaluación de impacto preliminar

Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 30 de junio de 2018, se decidió lo siguiente:

- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Ciertos instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 al 30 de junio de 2018, mantendrán la medición de VRCOUI debido al modelo de negocio del Grupo.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Bajo la NIIF 9, las reservas para pérdidas se reconocerán por monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y

- Otros instrumentos financieros (distintos a arrendamientos por cobrar) sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro de NIIF 9.

La reserva para pérdidas en arrendamientos por cobrar se medirá siempre por un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

Medición de la PCE

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

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

Los activos financieros que están deteriorados son definidos por la NIIF 9 de manera similar a los activos financieros deteriorados bajo NIC 39.

Definición de incumplimiento

Bajo NIIF 9, el Grupo considerará un activo financiero en incumplimiento cuando:

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha recomendado un límite menor que el saldo vigente.

Esta definición es ampliamente consistente con la definición que se espera sea utilizada para fines regulatorios desde el 1 de julio de 2018.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considerará 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

Bajo NIIF 9, cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, el Grupo considerará 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 valuación experta de crédito del Grupo incluyendo información con proyección a futuro.

El Grupo espera identificar 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 la cual fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Calificación de Riesgo de Crédito

El Grupo asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva del PI y aplicando juicio de crédito experto. El Grupo espera utilizar estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9. Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

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

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán 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

Se espera que las calificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. El Grupo tiene la intención de obtener 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 diseñó y probó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien con el transcurso del tiempo.

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

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

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El Grupo tiene la intención de formular una visión "caso a caso" de las proyecciones futuras de las variables económicas relevantes así como un rango representativo de otros escenarios de proyección basados en las recomendaciones del Comité Integral de Riesgo, el Comité de Tesorería e Inversiones y de expertos en economía, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

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

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, el Grupo puede determinar 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, y según lo requerido por NIIF 9, 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 espera determinar el período de morosidad contando el número de días desde la fecha de pago más reciente en la cual el pago completo no haya sido recibido.

El Grupo tiene la intención de monitorear 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
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la PI a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Insumos en la medición de PCE

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

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

Por lo general, el Grupo espera derivar estos parámetros de modelos estadísticos internos y otros datos históricos. Serán ajustados para reflejar información con proyección a futuro según se describe anteriormente.

Insumos en la medición de PCE

Los estimados de PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Grupo espera calcular los modelos estadísticos de calificación, y evaluados usando herramientas de calificación adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Se espera que estos modelos estadísticos estén basados en datos compilados internamente compuestos tanto de factores cualitativos como cuantitativos. Información de mercado, en el caso de que esté disponible, puede ser utilizada para determinar la PI para grandes contrapartes corporativas. Si una contraparte o exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resultará en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI serán estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepago estimadas.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. El Grupo planea estimar los parámetros del PDI basado en un histórico de tasa de recuperación de reclamos en contra de contrapartes en estado de incumplimiento. Se espera que los modelos de PDI consideren 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 los préstamos respaldados por propiedad comercial, el índice de valor de la garantía “Loan to Value” (LTV) es usualmente un parámetro clave para determinar la PDI. El Grupo espera calibrar el estimado de la PDI para diferentes escenarios económicos y, para préstamos hipotecarios, para reflejar posibles cambios en los precios de las propiedades. Serán calculados sobre una base de flujos de efectivo descontados utilizando la tasa de interés efectiva original de los préstamos como factor de descuento. La PDI puede diferir de las cifras utilizadas para propósitos regulatorios. Las diferencias principales se relacionan con: la eliminación de imposiciones regulatorias y supuestos de calibración en casos de recesión, inclusión de información con proyección a futuro y el uso de múltiples escenarios económicos y la tasa de descuento utilizada.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. El Grupo espera determinar 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 considerará 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 espera determinar 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 medirá la PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el período máximo contractual (incluyendo cualquier opción de extensión del deudor) sobre el cual se expone al riesgo de crédito, aun cuando, para propósitos de administración de riesgo, el Grupo considera un período más largo. El período contractual máximo se extiende a la fecha a la cual el Grupo tiene el derecho para requerir el pago de un adelanto o terminar el compromiso de préstamo o garantía.

Para sobregiros comerciales y facilidades de tarjetas de crédito que incluyen tanto un préstamo y un componente de compromiso pendiente, el Grupo medirá la PCE sobre el 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.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Proyección de condiciones futuras

Bajo NIIF 9, el Grupo incorporará 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 tiene la intención de formular una proyección de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo dos o más escenarios económicos adicionales y considera las probabilidades relativas de cada resultado.

La información externa puede incluir 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 y del sector privado.

Se espera que el escenario base represente 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 representarían un resultado más optimista y pesimista. El Grupo también planea realizar periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

El Grupo se encuentra en el proceso de identificar y documentar guías claves de riesgo de crédito y pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando un análisis de datos históricos, estimar las relaciones entre variables macro económicas, riesgo de crédito y pérdidas crediticias.

Evaluación preliminar de impacto

El impacto más significativo en los estados financieros del Grupo ocasionado por la implementación de NIIF 9 corresponde a los nuevos requerimientos de deterioro.

El Grupo considera que es probable que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles para los instrumentos bajo la nueva metodología de pérdidas crediticias esperadas de NIIF 9.

La evaluación preliminar del Grupo indica que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 30 de junio de 2018 impactarán las reservas de instrumentos financieros que incluyen a la cartera de crédito y valores a costo amortizado al 1 de julio del año 2018 con incrementos en reservas entre B/.4,400,000 y B/.6,000,000, para pérdidas en préstamos e inversiones, con respecto a las reservas bajo NIC 39.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La evaluación indicada anteriormente es preliminar y podría cambiar porque:

- La NIIF 9 requerirá que el Grupo revise sus procesos contables y estos cambios son susceptibles a mejoras una vez que se comience a trabajar bajo la nueva metodología;
- El Grupo está perfeccionando sus modelos para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento y de la exposición en riesgo; y
- Las nuevas políticas contables, supuestos, juicios y técnicas de estimación puestas a consideración están sujetas a cambios hasta que el Grupo presente sus primeros estados financieros consolidados el 30 de septiembre de 2018 con la aplicación inicial de NIIF 9.

Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9, en gran medida, conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

- El importe del cambio en el valor razonable que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales; y
- El importe restante del cambio en el valor razonable se presenta en resultados.

El Grupo no ha designado ningún pasivo a VRCR y no tiene intención de hacerlo. La evaluación preliminar del Grupo indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de julio de 2018.

Revelaciones

NIIF 9 requerirá requerimientos de revelación extensos, en especial con respecto a riesgo de crédito y provisiones para pérdidas de crédito esperadas. El Grupo está en proceso de realizar un análisis para identificar brechas de datos en los procesos actuales y planea implementar los cambios en el sistema y los controles que cree serán necesarios para capturar los datos requeridos, antes de la emisión del primer estado financiero que incluya la NIIF 9.

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio del Grupo surge de los nuevos requerimientos para el deterioro conforme la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario. Según los análisis efectuados, nuestro capital regulatorio se mantendrá en los rangos similares al 30 de junio de 2018.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

El Grupo planea aprovechar la exención que le permite para no re-expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9, por lo general, se reconocerán en las utilidades no distribuidas y reservas al 1 de julio de 2018.

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

  El Grupo concluyó la evaluación y para el tipo de operaciones que realiza no identificó impacto con la adopción de esta norma.

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

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

- 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 2021. El Grupo está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 17 sobre sus estados financieros consolidados.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

(a) Riesgo de Crédito

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

- Análisis del riesgo o pre-aprobación, el cual es llevado a cabo de forma independiente al negocio, cuyos objetivos, además de identificar, evaluar y cuantificar el riesgo de las propuestas, son determinar el impacto que tendrán en la cartera de crédito del Grupo.
- Un área de control responsable de validar que las propuestas se enmarquen dentro de las políticas y límites del Grupo, obtengan la aprobación requerida de acuerdo al nivel de riesgo asumido y cumplan con las condiciones pactadas en la aprobación, al momento de la liquidación de la operación.
- El proceso de aprobación, se lleva a cabo dentro de los Comités de Crédito enmarcándose en sus límites.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- 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.

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Préstamos por Cobrar		Inversiones en Títulos de Deuda	
	2018	2017	2018	2017
Máxima exposición				
Valor en libros, neto	1,868,076,686	1,788,407,300	198,564,187	249,872,674
A costo amortizado				
Grado 1: Normal	1,859,420,902	1,778,108,761	1,000,000	1,000,000
Grado 2: Mención especial	11,228,204	19,145,370	0	0
Grado 3: Subnormal	10,726,202	2,743,513	0	0
Grado 4: Dudoso	2,607,973	2,852,812	0	0
Grado 5: Irrecuperable	1,798,391	1,762,150	0	0
Monto bruto	1,885,781,672	1,804,612,606	1,000,000	1,000,000
Reserva por deterioro	(12,953,869)	(10,808,476)	0	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	(4,751,117)	(5,396,830)	0	0
Valor en libros, neto	1,868,076,686	1,788,407,300	1,000,000	1,000,000
Valores disponibles para la venta				
Grado 1: Riesgo bajo	0	0	197,564,187	248,727,415
Grado 3: Subnormal	0	0	0	445,259
Valor en libros	0	0	197,564,187	249,172,674
Reserva por deterioro	0	0	0	300,000
Valor en libros, neto	0	0	197,564,187	248,872,674
No morosos ni deteriorado				
Grado 1: Normal	1,859,420,902	1,778,108,761	0	0
Grado 2: Mención especial	9,977,920	17,545,694	0	0
Total	1,869,398,822	1,795,654,455	0	0
Morosos pero no deteriorados				
Hasta 60 días	1,101,360	589,146	0	0
61 a 90 días	378,924	548,538	0	0
Más de 91 días	1,607,046	461,992	0	0
Total	3,087,330	1,599,676	0	0
Individualmente deteriorado				
Grado 3: Subnormal	10,496,202	2,743,513	0	0
Grado 4: Dudoso	1,000,927	2,852,812	0	0
Grado 5: Irrecuperable	1,798,391	1,762,150	0	0
Total	13,295,520	7,358,475	0	0
Reserva por deterioro				
Individual	5,659,309	2,883,253	0	0
Colectiva	7,294,560	7,925,223	0	0
Total reserva por deterioro	12,953,869	10,808,476	0	0
Operaciones fuera de balance				
Grado 1: Riesgo bajo				
Cartas de crédito	23,435,005	30,391,398	0	0
Garantías emitidas	6,315,075	5,397,764	0	0
Promesas de pago	40,714,087	63,522,067	0	0
	70,464,167	99,311,229	0	0

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

- Morosos pero no deteriorados:
  Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

- Préstamos renegociados:
  Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y en los que el Grupo considera conceder alguna variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasas y garantías). Estos préstamos una vez reestructurados, se mantienen en la clasificación de riesgo que se encontraban antes de la reestructuración por un período de seis (6) meses, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.

- Préstamos refinanciados:
  Un crédito se considera refinanciado cuando se producen variaciones de plazo y/o monto del contrato original que no obedecen a un deterioro o dificultad en la capacidad de pago del deudor.

- Castigos:
  Los préstamos son cargados a pérdidas cuando se determina que los mismos son incobrables. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

Grado de Calificación Internacional

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

Depósitos colocados en bancos:
El Grupo mantiene depósitos colocados en bancos por B/.496,364,891 (2017: B/.387,981,829). 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
	2018	2017	
Préstamos por cobrar	69%	70%	Efectivo, Propiedades y Equipo

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

	2018	2017
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	2,779,617	2,291,628
51% - 70%	7,462,234	6,900,289
71% - 90%	5,567,615	5,588,384
91% al 100%	5,491,937	2,055,797
Más del 100%	615,690	346,925
Total	21,917,093	17,183,023

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:

	Préstamos por cobrar		Inversiones en títulos de deuda		Partidas fuera de balance	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Concentración por sector:						
Corporativo	1,669,288,934	1,586,915,927	197,940,657	241,478,594	60,746,198	88,585,028
Consumo	106,168,000	118,335,824	0	0	9,717,969	10,726,201
Gobierno	110,324,738	99,360,855	623,530	8,394,080	0	0
	1,885,781,672	1,804,612,606	198,564,187	249,872,674	70,464,167	99,311,229
Concentración geográfica:						
Panamá	1,578,262,983	1,489,273,961	170,981,799	202,363,431	52,187,740	74,832,449
América Central y el Caribe	200,997,557	216,899,708	579,710	1,969,674	2,148,500	2,284,932
América del Sur	81,734,906	81,044,631	8,672,783	13,747,374	0	0
Estados Unidos de América	4,278,778	4,407,535	14,404,685	14,106,840	5,191,781	7,429,065
Otros	20,507,448	12,986,771	3,925,210	17,685,355	10,936,146	14,764,783
	1,885,781,672	1,804,612,606	198,564,187	249,872,674	70,464,167	99,311,229

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

(b) Riesgo de Liquidez o Financiamiento

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

	2018	2017
Cierre del año	41.99%	39.18%
Promedio del año	35.47%	39.61%
Máximo del año	41.99%	42.55%
Mínimo del año	31.87%	37.24%

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.

2018	Valor en libros	Total monto bruto nominal entrada/(salida)	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros:						
Depósitos de clientes	1,666,145,840	(1,879,072,056)	(1,540,614,266)	(320,581,918)	(17,875,872)	0
Financiamientos recibidos	362,375,894	(500,265,511)	(224,471,724)	(203,261,339)	(41,764,413)	(30,768,035)
Bonos corporativos por pagar	245,961,000	(257,464,475)	(118,164,675)	(83,152,495)	(56,147,305)	0
Total de pasivos	2,274,482,734	(2,636,802,042)	(1,883,250,665)	(606,995,752)	(115,787,590)	(30,768,035)
Cartas de crédito	0	(23,435,005)	(21,955,209)	(1,479,796)	0	0
Garantías financieras emitidas	0	(6,315,075)	(1,805,949)	(4,509,126)	0	0
Compromisos de préstamos	0	(40,714,087)	(16,821,449)	(16,231,809)	(7,660,829)	0
Total de compromisos y contingencias	0	(70,464,167)	(40,582,607)	(22,220,731)	(7,660,829)	0
Activos financieros:						
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	499,417,785	503,549,822	498,268,240	5,281,582	0	0
Valores disponibles para la venta	199,632,802	330,616,797	85,510,430	78,095,235	78,155,309	88,855,823
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	1,233,241	58,299	116,597	1,058,345	0
Préstamos, neto	1,868,076,686	2,167,393,093	1,031,159,780	437,068,864	320,312,512	378,851,937
Total de activos	2,568,127,273	3,002,792,953	1,614,996,749	520,562,278	399,526,166	467,707,760

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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:

	2018	2017
Activos:		
Depósitos en bancos	5,000,000	3,757,540
Valores disponibles para la venta	181,577,680	219,223,160
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	1,000,000
Préstamos, netos	921,974,364	862,507,293
Total de activos	1,109,552,044	1,086,487,993
Pasivos:		
Depósitos a plazo	311,046,564	218,140,535
Financiamientos recibidos	175,107,257	96,306,355
Bonos corporativos por pagar	133,563,000	89,789,000
Total de pasivos	619,716,821	404,235,890

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

(c) Riesgo de Mercado

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

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

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

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

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

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

(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:

2018	Euros expresados en USD	Total
Tasa de cambio	1.1684	
Activos:		
Depósitos en bancos	127,325	127,325
Total de activos financieros	127,325	127,325
Pasivos:		
Depósitos de clientes	0	0
Total de pasivos financieros	0	0
Posición neta	127,325	127,325

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

- *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.

(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.

Sensibilidad en el ingreso neto de intereses proyectados:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**125 pb de incremento**	**125 pb de disminución**	**200 pb de incremento**	**200 pb de disminución**
2018						
Al 30 de junio	1,684,096	(1,684,096)	4,213,240	(4,212,240)	6,737,383	(6,786,383)
Promedio del año	1,643,230	(1,643,980)	4,108,616	(4,113,896)	6,574,419	(6,422,503)
Máximo del año	1,722,460	(1,725,460)	4,309,651	(4,317,651)	6,895,841	(7,076,900)
Mínimo del año	1,574,350	(1,575,350)	3,936,376	(3,942,376)	6,298,401	(5,487,658)
2017						
Al 30 de junio	1,682,000	(1,679,000)	4,207,000	(4,203,000)	6,728,000	(6,724,000)
Promedio del año	1,548,750	(1,549,500)	3,873,250	(3,873,917)	6,196,667	(6,196,833)
Máximo del año	1,753,000	(1,753,000)	4,381,000	(4,382,000)	7,009,000	(7,009,000)
Mínimo del año	1,327,000	(1,327,000)	3,317,000	(3,317,000)	5,305,000	(5,306,000)

Sensibilidad en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas:	**50 pb de incremento**	**50 pb de disminución**	**125 pb de incremento**	**125 pb de disminución**	**200 pb de incremento**	**200 pb de disminución**
2018						
Al 30 de junio	(2,030,639)	2,030,639	(5,076,598)	5,076,598	(8,122,557)	8,122,557
Promedio del año	(1,437,665)	1,437,665	(3,594,161)	3,594,161	(5,750,658)	5,750,658
Máximo del año	(2,030,639)	2,030,639	(5,076,598)	5,076,598	(8,122,557)	8,122,557
Mínimo del año	(1,300,383)	1,300,383	(3,250,959)	3,250,959	(5,201,534)	5,201,534
2017						
Al 30 de junio	(1,267,766)	1,267,766	(3,169,415)	3,169,415	(5,071,064)	5,071,064
Promedio del año	(1,131,239)	1,131,239	(2,828,098)	2,828,098	(4,524,958)	4,524,957
Máximo del año	(1,333,864)	1,333,864	(3,334,660)	3,334,660	(5,335,456)	5,335,456
Mínimo del año	(1,088,135)	1,088,135	(2,720,338)	2,720,338	(4,352,541)	4,352,541

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

	2018					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	477,429,725	13,935,166	5,000,000	0	0	496,364,891
Valores disponibles para la venta	13,246,277	43,406,498	26,266,187	31,197,495	85,516,345	199,632,802
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	1,000,000	0	1,000,000
Préstamos, neto	679,964,117	422,318,364	309,517,009	211,883,792	244,393,404	1,868,076,686
Total de activos	1,170,640,119	479,660,028	340,783,196	244,081,287	329,909,749	2,565,074,379
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	22,818,693	0	0	0	0	22,818,693
Depósitos a plazo	420,545,373	798,602,604	296,041,564	15,005,000	0	1,530,194,541
Financiamientos recibidos	45,504,855	141,763,781	138,581,811	19,034,217	17,491,230	362,375,894
Bonos corporativos por pagar	76,365,000	36,033,000	77,563,000	56,000,000	0	245,961,000
Total de pasivos	565,233,921	976,399,385	512,186,375	90,039,217	17,491,230	2,161,350,128
Total de sensibilidad a tasas de interés	605,406,198	(496,739,357)	(171,403,179)	154,042,070	312,418,519	403,724,251

	2017					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	380,568,627	3,655,662	3,757,540	0	0	387,981,829
Valores disponibles para la venta	13,578,936	19,566,417	25,064,192	40,444,867	153,315,652	251,970,064
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	0	1,000,000	1,000,000
Préstamos, neto	636,265,664	435,212,913	229,095,260	217,067,530	270,765,933	1,788,407,300
Total de activos	1,030,413,227	458,434,992	257,916,992	257,512,397	425,081,585	2,429,359,193
Pasivos:						
Depósitos de ahorros	20,990,432	0	0	0	0	20,990,432
Depósitos a plazo	446,575,415	830,122,655	193,640,535	24,500,000	0	1,494,838,605
Financiamientos recibidos	54,418,792	114,505,750	49,823,800	19,794,217	26,688,338	265,230,897
Bonos corporativos por pagar	79,460,000	74,353,000	55,289,000	34,500,000	0	243,602,000
Total de pasivos	601,444,639	1,018,981,405	298,753,335	78,794,217	26,688,338	2,024,661,934
Total de sensibilidad a tasas de interés	428,968,588	(560,546,413)	(40,836,343)	178,718,180	398,393,247	404,697,259

- *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.

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

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

(d) Riesgo Operacional

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

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

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

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

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

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

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

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

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

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

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

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

Basados en los Acuerdos No. 1-2015 y sus modificaciones y No. 3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 30 de junio de 2018, el Grupo y sus subsidiarias mantienen una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	2018	2017	
Capital Primario Ordinario			
Acciones comunes	70,703,500	70,703,500	
Utilidades no distribuidas	151,983,822	129,849,288	
Reservas regulatorias	1,034,486	704,551	
Otras partidas de utilidades integrales			
(Pérdida) ganancia en valores disponible para la venta	(1,178,619)	1,710,828	
Menos: Impuesto diferido	(2,620,303)	(2,712,396)	
Total de Capital Primario Ordinario	219,922,886	200,255,771	
Capital Primario Ordinario Adicional			
Acciones preferidas	30,000,000	30,000,000	
Total de Capital Primario Ordinario Adicional	30,000,000	30,000,000	
Provisión Dinámica Regulatoria	26,809,885	26,055,060	
Total Fondos de Capital Regulatorio	276,732,771	256,310,831	
Total de Activos Ponderados por Riesgo	1,731,082,108	1,653,180,303	
			Mínimo Requerido
Indicadores:			
Índice de Adecuación de Capital	15.99%	15.50%	8%
Índice de Capital Primario Ordinario	12.70%	12.11%	4.25%
Índice de Capital Primario	14.44%	13.93%	5.75%
Coeficiente de Apalancamiento	8.02%	7.77%	3%

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

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

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

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

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables:

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

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

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

El Grupo determina que las inversiones en valores disponibles para la venta y hasta su vencimiento tienen deterioro cuando ha habido una disminución significativa o permanente en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la inversión y en otras inversiones similares.

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

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

(c) Determinación del Control sobre Entidades Participadas:

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

- *Vehículos Separados*

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

(d) Impuesto sobre la renta:

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

(e) Valor razonable

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

(6) Impuesto Sobre la Renta

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

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

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

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

(a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), y

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

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

(6) Impuesto Sobre la Renta, continuación

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

	2018	2017
Impuesto sobre la renta, corriente		
Impuesto estimado	5,266,493	4,345,230
Impuesto sobre la renta, diferido	177,505	(349,059)
Impuesto sobre la renta, neto	5,443,998	3,996,171

La tasa efectiva promedio del impuesto sobre la renta:

	2018	2017
Utilidad antes de impuesto	37,219,935	28,529,560
Gasto de impuesto corriente	5,443,998	3,996,171
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	14.63%	14.01%

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

	2018			2017		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Arrendamientos por cobrar	0	(492,237)	(492,237)	0	(451,355)	(451,355)
Reservas para pérdidas en préstamos	2,397,366	12,729	2,410,095	2,408,835	7,997	2,416,832
Provisiones laborales	51,390	979	52,369	41,003	961	41,964
Comisiones diferidas	130,599	0	130,599	194,162	0	194,162
Arrastre de pérdidas	40,948	92,126	133,074	68,396	141,406	209,802
Total	2,620,303	(386,403)	2,233,900	2,712,396	(300,991)	2,411,405

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

2018	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(451,355)	(40,882)	(492,237)
Reservas para pérdidas en préstamos	2,416,832	(6,737)	2,410,095
Provisiones laborales	41,964	10,405	52,369
Comisiones diferidas	194,162	(63,563)	130,599
Arrastre de pérdidas	209,802	(76,728)	133,074
Total	2,411,405	(177,505)	2,233,900

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

2017	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Arrendamientos por cobrar	(253,435)	(197,920)	(451,355)
Reservas para pérdidas en préstamos	1,986,318	430,514	2,416,832
Provisiones laborales	14,414	27,550	41,964
Comisiones diferidas	315,049	(120,887)	194,162
Arrastre de pérdidas	0	209,802	209,802
Total	2,062,346	349,059	2,411,405

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.

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

	2018	2017
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	37,219,935	28,529,560
Impuesto aplicando la tasa actual (25%)	9,304,984	7,132,390
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, neto	(14,867,451)	(14,440,399)
Costos y gastos no deducibles	11,040,947	10,943,353
Arrastre de pérdidas	(81,313)	0
Total de gastos por impuestos sobre la renta	5,397,167	3,635,344

(6) Impuesto sobre la Renta, continuación

Cálculo de Impuesto Método CAIR

Para Financiera Finacredit, S.A (2017: Aliado Leasing, S.A. y Financiera Finacredit, S.A.):

Ingresos gravables operativos	4,011,194	30,906,000
Determinación de la renta gravable (4.67%)	187,323	1,443,310
Impuesto sobre la renta (tasa 25%)	46,831	360,827
Total impuesto sobre la renta	5,443,998	3,996,171

Al 30 de Junio de 2018, Financiera Finacredit, S. A., Aliado Leasing, S. A. y Aliado Seguros, S. A., mantenían saldo de pérdidas fiscales acumuladas por B/.1,165,579 (2017: B/.1,308,171). Generalmente, las pérdidas fiscales acumuladas podrían utilizarse durante cuatro años a razón de 20% por año. Estas pérdidas fiscales acumuladas disponibles, se distribuyen como sigue:

Año	Pérdida fiscal disponible por año
2019	506,807
2020	377,251
2021	205,867
2022	75,654

(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:

	2018	2017
Efectivo y efectos de caja	3,052,894	2,198,828
Depósitos a la vista en bancos	19,780,223	23,477,477
Depósitos a plazo en bancos	476,584,668	364,504,352
Total de efectivo, efecto de caja y depósitos en Bancos	499,417,785	390,180,657
Menos: depósitos en bancos que devengan intereses, con vencimientos originales mayores de 90 días y pignoraciones	(18,784,668)	(8,033,371)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	480,633,117	382,147,286

Al 30 de junio de 2018, el Grupo mantiene depósitos pignorados por un valor de B/.500,000 (2017: B/.500,000), destinados para respaldar operaciones de clientes por pago de peajes a la Autoridad del Canal de Panamá.

(8) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

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

	2018	2017
Acciones preferidas	1,649,375	2,698,940
Acciones de capital privado local	419,240	398,450
Bonos y Notas de la República de Panamá	623,530	8,394,080
Bonos corporativos extranjeros	27,200,500	46,820,218
Bonos corporativos y VCN's locales	169,358,269	193,269,352
Bonos de otros gobiernos	381,888	389,024
	199,632,802	251,970,064

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

El Grupo realizó ventas de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.18,725,476 (2017: B/.14,810,940) generando una ganancia neta en venta de B/.490,092 (2017: B/.115,410).

El Grupo tuvo redenciones y vencimientos de su cartera de inversiones en valores disponibles para la venta por B/.47,860,464 (2017: B/.74,615,549).

Al 30 de junio de 2018, el Grupo presenta castigos de inversiones en valores por B/.450,000 (2017: B/.0).

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

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

	2018	2017
Bonos corporativos	1,000,000	1,000,000
	1,000,000	1,000,000

(9) Préstamos

La cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	2018	2017
Sector Interno:		
Comerciales	376,417,166	328,234,679
Interinos de construcción	220,714,931	212,848,488
Personales	64,850,662	77,705,267
Turismo	33,534,345	23,787,011
Arrendamientos financieros	48,452,063	49,833,354
Facturas descontadas	153,425,388	171,396,600
Industriales	49,209,941	38,445,632
Financiamiento a través de bonos privados	6,695,788	6,550,098
Hipotecarios comerciales	332,348,904	313,325,492
Hipotecarios residenciales	21,917,093	17,183,023
Préstamos prendarios	237,867,343	224,157,995
Entidades financieras	32,829,358	25,806,321
	1,578,262,982	1,489,273,960
Sector Externo:		
Entidades financieras	44,801,857	70,893,308
Industriales	66,981,267	82,190,329
Comerciales	87,585,141	54,588,129
Agropecuarios	44,697,712	39,063,110
Personales	2,189,245	2,443,799
Turismo	0	8,885,875
Préstamos prendarios	43,186,838	43,390,084
Hipotecarios comerciales	15,521,362	13,884,012
Interinos de construcción	2,555,268	0
	307,518,690	315,338,646
Total de préstamos	1,885,781,672	1,804,612,606
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos	12,953,869	10,808,476
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	4,751,117	5,396,830
Total préstamos, neto	1,868,076,686	1,788,407,300

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

	2018	2017
Saldo al inicio del año	10,808,476	9,602,499
Provisión cargada a gastos	4,307,862	2,823,851
Recuperaciones	127,966	75,733
Créditos castigados	(2,290,435)	(1,693,607)
Saldo al final del año	12,953,869	10,808,476

(9) Préstamos, continuación

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

	2018	2017
Pagos mínimos hasta 1 año	4,213,407	3,781,363
Pagos mínimos de 1 a 5 años	49,926,468	51,698,729
Total de pagos mínimos	54,139,875	55,480,092
Menos: intereses y comisiones descontadas no ganadas	(5,687,812)	(5,646,738)
Total de arrendamientos financieros, neto	48,452,063	49,833,354

(10) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

	2018					
	Terrenos y edificios	Mejoras	Mobiliario y Equipo	Equipo rodante	Construcción en Proceso	Total
Costo						
Al inicio del año	18,940,861	647,546	7,200,782	208,675	1,134,111	28,131,975
Compras	1,485	0	1,286,467	0	13,552	1,301,504
Reclasificación	1,134,111	0	0	0	(1,134,111)	0
Descartes	0	(10,056)	(10,580)	0	0	(20,636)
Al final del año	20,076,457	637,490	8,476,669	208,675	13,552	29,412,843
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	6,201,207	308,869	5,117,222	122,814	0	11,750,112
Gastos del año	701,883	16,907	700,979	28,096	0	1,447,865
Descartes	0	(10,056)	(10,580)	0	0	(20,636)
Al final del año	6,903,090	315,720	5,807,621	150,910	0	13,177,341
Saldo neto	13,173,367	321,770	2,669,048	57,765	13,552	16,235,502

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

(11) Activos Mantenidos para la Venta

El Grupo mantiene activos recibidos en dación de pago, clasificados como otros activos mantenidos para la venta por la suma de B/.460,000 (2017: B/.1,600,795). Al 30 de junio de 2018 se mantiene una reserva por deterioro para los activos mantenidos para la venta por la suma de B/.0 (2017: B/.1,525,000) la misma es presentada neta del saldo de activos mantenidos para la venta.

(12) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar	969,271	1,146,674
Crédito fiscal	1,195,040	0
Fondo de cesantía	1,288,128	1,077,523
Otros	2,153,627	2,196,312
Total	5,606,066	4,420,509

(13) Financiamientos Recibidos

Al 30 de junio de 2018, los términos y condiciones de los financiamientos recibidos del Grupo se detallan, a continuación:

	Vencimiento	2018 Valor en libros	2017 Valor en libros
Financiamientos Locales:			
Banco Latinoamericano de Exportación	Mayo de 2019 a Junio de 2021	58,152,483	16,486,142
Banco Internacional de Costa Rica	Mayo de 2019 a Junio de 2021	14,839,482	12,784,999
Global Bank Corporation	Mayo de 2019	1,996,500	2,387,141
Banco Nacional de Panamá	Diciembre de 2018 a Marzo de 2023	6,900,000	7,000,000
Bank of China Panama Branch	Mayo de 2019 a Junio de 2021	12,876,549	5,967,854
Multibank, Inc.	Mayo de 2019	1,397,550	7,957,139
Banco Davivienda (Panamá), S.A.	Junio de 2021	4,935,305	0
Banistmo, S.A.	Mayo de 2019 a Junio de 2021	14,805,914	0
Mercantil Banco, S.A.	Mayo de 2019 a Junio de 2021	5,922,365	0
		121,826,148	52,583,275
Financiamientos Extranjeros:			
Cobank	Julio de 2018 a Marzo de 2019	23,980,051	21,099,876
BAC Florida Bank	Agosto de 2018 a Junio de 2021	7,732,628	12,790,139
Bancaribe Curacao Bank	Mayo de 2019 a Junio de 2021	6,133,205	3,978,570
Commerzbank AG	Septiembre de 2018	4,274,000	3,005,000
Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiate Luxemburgo	Junio de 2021	4,935,305	0
Mercantil Bank, N.A.	Julio de 2018 a Marzo de 2019	9,998,000	5,794,800
Citibank New York	Julio de 2018 a Diciembre de 2019	13,839,571	18,647,086
Banco de Comercio Exterior de Colombia	Noviembre de 2018	1,833,333	8,000,000
Corporación Interamericana de Inversiones	Marzo de 2018	0	7,500,000
DEG / FMO	Mayo de 2024	24,829,712	28,569,580
Finantia UK Limited	Junio de 2021	3,948,244	0
First Citizens Bank Limited	Mayo de 2019	3,993,001	1,591,428
First Citizens Financial Services (St. Lucia) Limited	Junio de 2021	9,870,609	0
Scotiabank - Canadá	Agosto a Septiembre de 2018	15,245,741	12,689,500
Proparco (AFD) Group	Octubre de 2023 y Octubre de 2027	35,941,176	38,294,118
Banco de Crédito e Inversión	Abril de 2019	5,000,000	2,986,543
Banco de Crédito e Inversiones, S.A. Miami Branch	Junio de 2021	2,961,183	0
Banco Centroamericano de Integración Económica	Agosto de 2018 a Junio de 2019	39,999,167	15,000,000
Banco Industrial	Junio de 2021	9,870,609	0
Pershing LLC	Junio de 2018	0	17,300,000
Atlantic Forfaitierungs AG	Mayo de 2019 a Junio de 2021	4,159,083	11,935,709
Banco Interamericano de Desarrollo	Noviembre de 2017	0	3,465,273
Deutsche Bank AG	Diciembre de 2018	2,132,800	0
Deutsche Bank Trust Company Americas	Mayo de 2019	4,937,023	0
Occidental Bank (Barbados), Ltd.	Junio de 2021	4,935,305	0
		240,549,746	212,647,622
		362,375,894	265,230,897

(13) Financiamientos Recibidos, continuación

En junio de 2018, Banco Aliado, S. A. recibió un financiamiento sindicado liderado por Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Banco agente) por un total de B/.145,000,000. En este financiamiento participan seis Bancos locales y nueve Bancos extranjeros con amortizaciones semestrales a capital y pagos trimestrales de intereses desde junio de 2018 hasta junio de 2021.

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

	2018	2017
Corriente (hasta 1 año)	187,268,637	168,924,542
No corriente (más de 1 año)	175,107,257	96,306,355
	362,375,894	265,230,897

(14) Bonos Corporativos por Pagar

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

Emisión Pública – Banco Aliado, S. A.

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "L"	Agosto 18, 2015	4.00%	Agosto 18, 2018	8,000,000	8,000,000
			Sub-total	8,000,000	8,000,000

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

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

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "C"	Marzo 31, 2014	4.50%	Marzo 31, 2018	0	5,000,000
Serie "R"	Marzo 31, 2016	4.00%	Marzo 31, 2018	0	3,000,000
Serie "S"	Marzo 31, 2016	4.00%	Marzo 31, 2018	0	5,000,000
Serie "T"	Mayo 29, 2016	4.00%	Mayo 29, 2019	5,069,000	5,069,000
Serie "U"	Septiembre 9, 2016	4.25%	Septiembre 9, 2020	6,000,000	6,000,000
Serie "V"	Septiembre 9, 2016	4.75%	Septiembre 9, 2021	12,000,000	12,000,000
Serie "W"	Septiembre 19, 2016	3.25%	Septiembre 19, 2017	0	6,000,000
Serie "Z"	Noviembre 8, 2016	3.25%	Noviembre 8, 2017	0	1,973,000
Serie "AC"	Enero 23, 2017	2.75%	Julio 23, 2017	0	2,000,000
Serie "AD"	Enero 23, 2017	3.50%	Enero 23, 2018	0	8,000,000
Serie "AE"	Enero 27, 2017	2.75%	Julio 27, 2017	0	2,960,000
Serie "AF"	Marzo 26, 2017	3.50%	Marzo 26, 2018	0	7,000,000
Serie "AG"	Marzo 23, 2017	2.88%	Septiembre 23, 2017	0	5,000,000
Serie "AH"	Marzo 30, 2017	2.88%	Septiembre 30, 2017	0	1,000,000
Serie "AI"	Marzo 30, 2017	3.50%	Marzo 30, 2018	0	1,000,000
Serie "AJ"	Marzo 31, 2017	2.88%	Septiembre 30, 2017	0	2,000,000
Serie "AK"	Marzo 31, 2017	3.50%	Marzo 31, 2018	0	1,000,000
Serie "AL"	Marzo 31, 2017	4.50%	Marzo 31, 2020	3,200,000	3,200,000
Serie "AM"	Abril 7, 2017	3.50%	Abril 7, 2018	0	3,000,000
Serie "AN"	Mayo 10, 2017	2.88%	Noviembre 9, 2017	0	1,300,000
Serie "AO"	Mayo 19, 2017	3.50%	Mayo 19, 2018	0	2,000,000
Serie "AP"	Junio 2, 2017	3.50%	Junio 2, 2018	0	3,580,000
Serie "AQ"	Junio 9, 2017	3.50%	Junio 9, 2018	0	3,000,000
Serie "AR"	Julio 21, 2017	3.50%	Julio 21, 2018	1,000,000	0
Serie "AS"	Julio 27, 2017	3.50%	Julio 27, 2018	1,500,000	0
Serie "AU"	Agosto 10, 2017	3.75%	Agosto 10, 2018	1,000,000	0
Serie "AV"	Septiembre 7, 2017	4.50%	Septiembre 7, 2020	1,000,000	0
Serie "AX"	Septiembre 19, 2017	3.75%	Septiembre 19, 2018	3,000,000	0
Serie "AY"	Septiembre 21, 2017	3.75%	Septiembre 21, 2018	2,071,000	0
Serie "AZ"	Septiembre 21, 2017	4.50%	Septiembre 21, 2020	50,000	0
Serie "BA"	Septiembre 22, 2017	3.75%	Septiembre 22, 2018	2,000,000	0
Serie "BD"	Octubre 2, 2017	4.50%	Octubre 2, 2020	1,000,000	0
Serie "BE"	Octubre 6, 2017	3.75%	Octubre 6, 2018	1,000,000	0
Serie "BF"	Noviembre 16, 2017	3.75%	Noviembre 16, 2018	2,000,000	0
Serie "BH"	Enero 23, 2018	3.00%	Julio 23, 2018	1,469,000	0
Serie "BI"	Enero 23, 2018	3.75%	Enero 23, 2019	5,000,000	0
Serie "BJ"	Enero 23, 2018	4.13%	Enero 23, 2020	1,000,000	0
Serie "BK"	Enero 29, 2018	3.00%	Julio 29, 2018	1,000,000	0
Serie "BL"	Enero 29, 2018	3.75%	Enero 29, 2019	1,500,000	0
Serie "BM"	Febrero 06, 2018	3.00%	Agosto 6, 2018	1,405,000	0
Serie "BN"	Marzo 15, 2018	3.00%	Septiembre 15, 2018	850,000	0
Serie "BO"	Marzo 26, 2018	3.00%	Septiembre 26, 2018	2,050,000	0
Serie "BP"	Marzo 26, 2018	3.75%	Marzo 26, 2019	3,144,000	0
Serie "BQ"	Abril 2, 2018	3.00%	Octubre 2,2018	1,000,000	0
Serie "BR"	Abril 2, 2018	3.75%	Abril 2, 2019	7,698,000	0
Serie "BS"	Abril 2, 2018	4,13%	Abril 2, 2020	3,813,000	0
Serie "BT"	Abril 2, 2018	4.50%	Abril 2, 2021	3,000,000	0
Serie "BU"	Abril 9, 2018	3.75%	Abril 9, 2019	3,000,000	0
Serie "BV"	Mayo 11, 2018	3.25%	Noviembre 11, 2018	1,000,000	0
Serie "BW"	Mayo 16, 2018	3.25%	Noviembre 16, 2018	2,122,000	0
Serie "BX"	Mayo 25, 2018	4.50%	Mayo 25, 2021	3,000,000	0
Serie "BY"	Junio 4, 2018	3.75%	Junio 4, 2019	3,500,000	0
Serie "BZ"	Junio 28, 2018	4.50%	Junio 28, 2021	5,000,000	0
			Sub-total	92,441,000	90,082,000

(14) Bonos Corporativos por Pagar, continuación

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

Emisión Pública – Aliado Leasing, S. A.

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "J"	Septiembre 14, 2012	8.50%	Septiembre 14, 2017	0	1,000,000
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	1,000,000	0
			Sub-total	3,000,000	3,000,000

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "I"	Noviembre 23, 2012	8.50%	Noviembre 23, 2017	0	3,000,000
Serie "J"	Enero 17, 2013	8.50%	Enero 17, 2018	0	2,500,000
Serie "K"	Enero 25, 2013	8.50%	Enero 25, 2018	0	2,500,000
Serie "L"	Septiembre 6, 2013	8.50%	Septiembre 6, 2018	3,000,000	3,000,000
Serie "N"	Noviembre 27, 2017	8.50%	Noviembre 27, 2022	3,000,000	0
Serie "O"	Marzo 15, 2018	8.50%	Marzo 15, 2023	5,000,000	0
			Sub-total	11,000,000	11,000,000

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "A"	Abril 25, 2013	8.50%	Abril 25, 2018	0	10,000,000
Serie "B"	Junio 27, 2013	8.50%	Junio 27, 2018	0	3,500,000
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	0
Serie "I"	Junio 27 ,2018	8.50%	Junio 27, 2023	3,500,000	0
			Sub-total	16,000,000	16,000,000

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

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

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "F"	Marzo 09, 2014	8.50%	Diciembre 5, 2019	8,000,000	8,000,000
			Sub-total	8,000,000	8,000,000

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

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "E"	Noviembre 23, 2012	8.50%	Noviembre 23, 2017	0	5,000,000
Serie "F"	Septiembre 19,2014	8.50%	Septiembre 19, 2019	5,000,000	5,000,000
Serie "H"	Marzo 15, 2017	8.50%	Marzo 15, 2022	12,000,000	12,000,000
Serie "L"	Noviembre 27, 2017	8.50%	Noviembre 27, 2022	5,000,000	0
			Sub-total	22,000,000	22,000,000

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

Emisión Privada – Banco Aliado, S. A.

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de interés	Vencimiento	2018	2017
Serie "A"	Enero 21, 2015	4.00%	Julio 21, 2017	0	62,500,000
Serie "B"	Septiembre 8, 2016	4.00%	Septiembre 10, 2018	23,020,000	23,020,000
Serie "C"	Julio 28, 2017	4.50%	Julio 26, 2019	37,500,000	0
Serie "D"	Julio 28, 2017	4.30%	Julio 27, 2018	25,000,000	0
			Sub-total	85,520,000	85,520,000
	Total de bonos corporativos por pagar			245,961,000	243,602,000

En enero de 2015 Banco Aliado, S. A., realizó una emisión privada de Bonos Corporativos por la suma de B/.125,000,000. Estas notas son de carácter no subordinado y sin preferencias. Tendrán un vencimiento de treinta (30) meses con pagos de interés trimestrales y cupón de 4.0% de interés anual. Esta nota tuvo amortización de capital por B/.62,500,000 con fecha 21 de julio de 2017 y B/.62,500,000 con fecha 21 de julio de 2016. La emisión fue ejecutada y liderada exclusivamente por Banco Safra, S. A. a través de su sucursal en las Islas Cayman.

(14) Bonos Corporativos por Pagar, continuación

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

(15) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2018	2017
Cuentas por pagar	806,579	1,912,088
Depósitos por aplicar clientes	1,314,825	2,089,433
Pasivos laborales	1,463,427	1,292,038
Depósitos recibidos en garantía - arrendamientos	327,822	427,188
Retenciones en facturas negociadas por pagar	10,133,188	10,838,892
Obligaciones por relaciones a terceros	5,493,511	4,690,979
Otros acreedores varios	3,786,269	7,461,458
Fondos retenidos en custodia legal	348,729	368,089
Timbres por pagar	78,434	105,956
FECI por pagar	1,012,343	1,057,626
Seguros por pagar	628,652	673,908
Retenciones por pagar	157,663	136,209
Tesoro Nacional – I.T.B.M.S. por pagar	117,609	75,620
Impuesto bancario por pagar	1,000,000	1,000,000
Total	26,669,051	32,129,484

(16) Acciones Comunes

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

Al 30 de junio de 2018, se encontraban emitidas y en circulación 70,703,500 acciones comunes (2017: 70,703,500).

Al 30 de junio de 2018 los dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes ascendieron a B/.6,010,900 (2017: B/.5,355,547).

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

	2018	2017
Total de dividendos declarados y pagados sobre acciones comunes	5,546,147	4,938,581

(16) Acciones Comunes, continuación

Participación no controladora en subsidiaria:

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

Subsidiaria	Participación no controladora 2018	2017
Geneva Asset Management, S. A.	30.76%	30.76%

A la participación no controladora le pagaron dividendos por la suma de B/.464,753 (2017: B/.416,966).

(17) Acciones Preferidas

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

Al 30 de junio de 2018, se encontraban emitidas y en circulación 300,000 acciones no acumulativas (2017: 300,000).

Durante el año terminado el 30 de junio de 2018 se pagaron dividendos sobre acciones preferidas por un total de B/.2,281,250 (2017: 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.

(17) Acciones preferidas, continuación

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

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

(18) Comisiones Ganadas

Las comisiones ganadas se detallan a continuación:

	2018	2017
Comisiones por intermediación financiera	5,909,530	6,203,724
Comisiones ganadas cobranzas	199,111	234,028
Comisiones ganadas otras	1,505,306	1,268,983
Comisiones ganadas cartas de crédito	471,255	387,688
Total	8,085,202	8,094,423

(19) Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2018	2017
Ganancia en terminación de contratos	390,381	725,052
Otros ingresos financieros	1,498,017	1,440,738
Alquiler de oficinas	102,000	102,000
Total	1,990,398	2,267,790

(20) Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2018	2017
Mantenimiento y aseo	1,064,258	1,013,785
Electricidad y agua	228,691	200,968
Comunicaciones	392,115	358,821
Cargos bancarios	312,456	398,215
Seguridad y vigilancia	336,072	329,160
Gasto de seguros	2,469,912	2,431,066
Afiliaciones	135,809	124,808
Misceláneos	1,203,293	1,218,127
Total	6,142,606	6,074,950

(21) Compromisos y Contingencias

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

	2018	2017
Cartas de crédito	23,435,005	30,391,398
Garantías emitidas	6,315,075	5,397,764
Promesas de pago	40,714,087	63,522,067
Total	70,464,167	99,311,229

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

El Grupo mantiene varios reclamos y acciones legales derivados del curso normal del negocio los cuales suman B/.8,856,494 (2017: B/.8,887,034). En opinión de la administración, la disposición final de estos asuntos no tendrá efecto adverso en la posición financiera, el desempeño financiero o liquidez del Grupo.

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

Años	
2018	38,400
2019	76,800
2020	74,800
2021	6,000

Durante el año terminado el 30 de junio de 2018, el gasto de alquiler de inmuebles ascendió a B/.95,100 (2017: B/.106,725).

(22) Administración de Contratos Fiduciarios

El Grupo mantenía en administración, contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes que ascendieron en su totalidad a la suma de B/.135,984,780 (2017: B/.119,237,162); de los cuales existen contratos de fideicomisos de garantía por un total de B/.68,393,971 (2017: B/.38,350,655).

Administración de Fondos

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria (Geneva Asset Management, S. A.), actuando como intermediario financiero, ha colocado fondos por B/.1,761,738,641 (2017: B/.1,615,774,047), 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/.284,439,731 (2017: B/.210,200,887), correspondientes a inversiones en custodia del Consejo de Administración del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos. Dicha administración fue otorgada a Consorcio Aliados, conformada por Banco Aliado, S. A. y Geneva Asset Management, S. A. (entidad administradora) mediante el Contrato de Servicios No. 007-2017.

Contrato SIACAP

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

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

- Administrar e invertir los recursos de los afiliados según la Ley No.27 de 27 de junio de 1997 y el Decreto Ejecutivo No.32 de 6 de julio de 1998. Entregar un informe mensual al SIACAP sobre las inversiones.

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

(23) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2018		2017	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Activos:				
Préstamos	149,949,250	5,578,125	130,479,570	13,765,399
Inversiones	25,000	0	25,000	0
Intereses acumulados por cobrar	313,810	17,985	328,574	16,292
Pasivos:				
Depósitos a la vista	15,360,096	218,310	10,700,511	501,072
Depósitos de ahorro	5,552	337,138	4,264	225,954
Depósitos a plazo fijo	114,320,495	8,991,379	121,348,778	8,525,453
Bonos corporativos por pagar	60,000,000	0	60,000,000	0
Intereses acumulados por pagar	1,732,549	138,511	1,556,172	106,516
Compromisos y contingencias:				
Garantías emitidas	9,725,728	2,923,652	9,221,886	1,125,000

	2018		2017	
	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves	Compañías relacionadas	Accionistas, Directores y Ejecutivos Claves
Intereses ganados sobre préstamos	7,837,825	666,326	6,466,976	645,276
Comisiones ganadas	223,073	0	132,520	1,919
Gastos por intereses sobre depósitos	4,745,619	376,171	4,914,634	313,067
Bonos corporativos	5,100,708	0	5,032,766	0
Gastos de comisiones	935,455	0	972,213	0
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y otros beneficios – corto plazo	0	962,541	0	838,684
Dietas a directores	0	59,000	0	53,500
Alquileres	72,000	0	66,000	0

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

Los préstamos a compañías relacionadas durante el año terminado el 30 de junio de 2018 ascendieron a B/.149,949,250 (2017: B/.130,479,570), estos devengan una tasa de interés que oscila entre 2.5% al 18%; y presentan vencimientos varios hasta el año 2033 (2017: con tasas de interés que oscilaban entre el 2.5% al 7.75% y presentan vencimientos varios hasta el año 2033).

Los préstamos otorgados a accionistas, directores y ejecutivos claves durante el año terminado el 30 de junio de 2018 fueron de B/.5,578,125 (2017: B/.13,765,399), a una tasa de interés que oscila entre 4.75% a 15% (2017: 4.75% a 15%); con vencimientos varios hasta el año 2023.

Los saldos de los préstamos con partes relacionadas, directores y personal gerencial clave garantizados con efectivo suman B/.4,840,701 (2017: B/.12,975,910) y los saldos garantizados con hipotecas ascienden a B/.238,188 (2017: B/.262,528).

(24) Reserva Regulatoria de Seguros

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

	Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencias	Reserva de previsión de desviaciones estadísticas	Reserva legal de seguros	Total
Al 30 de junio de 2016	169,050	169,050	120,404	458,504
Aumentos	42,140	42,140	161,767	246,047
Al 30 de junio de 2017	211,190	211,190	282,171	704,551
Aumentos	45,625	45,625	238,685	329,935
Al 30 de junio de 2018	256,815	256,815	520,856	1,034,486

(25) Información de Segmentos

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

2018	Banca	Arrendamientos	Factoraje	Financiera	Seguros	Intermediación Financiera	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	133,743,740	4,433,567	21,510,970	4,770,219	479,003	91,195	(17,550,091)	147,478,603
Gastos por intereses y provisiones	(86,953,600)	(3,857,061)	(15,988,754)	(3,892,707)	0	0	17,550,091	(93,142,031)
Otros ingresos, neto	24,825	719,503	40,327	36,667	2,672,859	3,752,005	(10,901)	7,235,285
Gastos generales y administrativos	(17,114,124)	(777,425)	(1,350,058)	(868,558)	(1,958,437)	(2,294,221)	10,901	(24,351,922)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	29,700,841	518,584	4,212,485	45,621	1,193,425	1,548,979	0	37,219,935
Total de activos	2,695,366,267	55,035,796	213,319,373	44,152,219	27,695,777	5,494,847	(308,313,239)	2,732,751,040
Total de pasivos	2,434,276,572	47,832,627	188,213,930	38,361,258	15,564,811	344,231	(274,223,870)	2,450,369,559

2017	Banca	Arrendamientos	Factoraje	Financiera	Seguros	Intermediación Financiera	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	121,076,803	4,573,777	14,819,093	4,990,872	473,481	69,434	(13,046,806)	132,956,654
Gastos por intereses y provisiones	(81,786,367)	(4,090,634)	(9,091,292)	(4,211,098)	0	0	13,046,806	(86,132,585)
Otros ingresos, neto	(180,611)	1,302,608	(2,122,302)	62,396	2,256,585	3,759,800	(6,595)	5,071,881
Gastos generales y administrativos	(16,330,197)	(697,173)	(1,110,390)	(943,421)	(2,074,990)	(2,216,814)	6,595	(23,366,390)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	22,779,628	1,088,578	2,495,109	(101,251)	655,076	1,612,420	0	28,529,560
Total de activos	2,471,141,590	54,026,042	168,575,332	54,973,128	26,459,994	5,573,420	(215,930,248)	2,564,819,258
Total de pasivos	2,226,210,808	48,964,899	161,454,497	53,429,706	15,489,787	337,909	(202,940,875)	2,302,946,731

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

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

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

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Depósitos a plazo en bancos	476,584,668	478,024,455	364,504,352	364,552,681
Valores disponibles para la venta	199,632,802	200,432,317	251,970,064	251,970,064
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	998,797	1,000,000	1,004,258
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	1,819,675,538	1,864,949,655	1,738,605,934	1,801,682,400
	2,496,893,008	2,544,405,224	2,356,080,350	2,419,209,403
Pasivos				
Depósitos a plazo	1,530,194,541	1,539,180,463	1,494,838,605	1,509,155,785
Financiamientos recibidos	362,375,894	365,923,910	265,230,897	266,051,020
Bonos corporativos por pagar	245,961,000	244,995,901	243,602,000	243,757,233
	2,138,531,435	2,150,100,274	2,003,671,502	2,018,964,038

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.

2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Valores disponibles para la venta:				
Acciones preferidas	1,649,375	0	0	1,649,375
Acciones de capital privado local	0	0	419,240	419,240
Bonos y notas de la República de Panamá	0	623,530	0	623,530
Bonos corporativos extranjeros	0	27,200,500	0	27,200,500
Bonos corporativos y VCN's locales	0	120,695,323	48,662,946	169,358,269
Bonos de otros gobiernos	0	381,888	0	381,888
Total	1,649,375	148,901,241	49,082,186	199,632,802

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

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	48,381,308	69,675,561
Reclasificación de categoría	5,238,304	9,267,466
Ventas y redenciones	(4,471,559)	(30,634,251)
Cambios en valor razonable	(65,867)	72,532
Saldo al final del año	49,082,186	48,381,308

Al 30 de junio de 2018 y 2017, ciertas inversiones clasificadas como disponibles para la venta, fueron transferidas al Nivel 3, ya que ciertos insumos utilizados para determinar su valor razonable pasaron a ser no observables.

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.

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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.

	2018	
	Nivel 3	**Total**
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	478,024,455	478,024,455
Valores mantenidos hasta su vencimiento	998,797	998,797
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	1,864,949,655	1,864,949,655
	2,343,972,907	2,343,972,907
Pasivos		
Depósitos a plazo	1,539,180,463	1,539,180,463
Financiamientos recibidos	365,923,910	365,923,910
Bonos corporativos por pagar	244,995,901	244,995,901
	2,150,100,274	2,150,100,274

	2017	
	Nivel 3	**Total**
Activos		
Depósitos a plazo en bancos	364,552,681	364,552,681
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,004,258	1,004,258
Préstamos, excluyendo arrendamientos financieros, neto	1,801,682,400	1,801,682,400
	2,167,239,339	2,167,239,339
Pasivos		
Depósitos a plazo	1,509,155,785	1,509,155,785
Financiamientos recibidos	266,051,020	266,051,020
Bonos corporativos por pagar	243,757,233	243,757,233
	2,018,964,038	2,018,964,038

(26) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Leyes y regulaciones generales

(a) Ley Bancaria

Regulación en la República de Panamá

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

(b) Ley de Empresas Financieras

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

(c) Ley de Arrendamientos Financieros

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

(d) Ley de Seguros y Reaseguros

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(e) Ley de Valores

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

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

(f) Ley de Fideicomiso

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

(g) Bienes Adjudicados

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

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

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

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

Provisiones específicas

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos del Grupo en base al Acuerdo No.004-2013 al 30 de junio de 2018:

	2018		2017	
	Préstamos	**Reservas**	**Préstamos**	**Reservas**
Análisis del deterioro individual:				
Mención especial	11,228,204	930,013	19,145,370	1,693,128
Subnormal	10,726,202	2,378,226	2,743,513	238,526
Dudoso	2,607,973	2,086,377	2,852,812	2,247,557
Irrecuperable	1,798,391	841,262	1,762,150	1,007,981
Monto bruto	26,360,770	6,235,878	26,503,845	5,187,192
Análisis del deterioro colectivo:				
Normal	1,859,420,902	0	1,778,108,761	0
Total	1,885,781,672	6,235,878	1,804,612,606	5,187,192

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

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

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

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Al 30 de junio de 2018, los saldos de los préstamos morosos y vencidos en base al Acuerdo No.004-2013 se detallan a continuación:

		2018	
	Morosos	**Vencidos**	**Total**
Préstamos	3,087,330	7,741,462	10,828,792

		2017	
	Morosos	**Vencidos**	**Total**
Préstamos	1,599,676	4,585,592	6,185,268

El saldo de préstamos reestructurados y refinanciados al 30 de junio de 2018, ascendía a B/.14,677,493 (2017: B/.12,552,054).

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

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

Provisión dinámica

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

El siguiente cuadro resume el saldo al 30 de junio de 2018 de la provisión dinámica por el Grupo y cada una de las siguientes subsidiarias:

	2018	**2017**
Banco Aliado, S. A	20,188,214	19,607,563
Aliado Leasing, S. A.	1,002,523	1,002,523
Aliado Factoring, S. A.	4,424,925	4,250,751
Financiera Finacredit, S. A.	1,194,223	1,194,223
Total	26,809,885	26,055,060

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.

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

Con el Acuerdo No. 4-2013 se establece una reserva dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal, al 30 de junio de 2018, estos porcentajes representan los siguientes montos:

	2018	2017
1.25%	17,158,297	16,164,452
2.50%	34,316,594	32,328,904

A continuación se presenta el cálculo de la reserva dinámica al 30 de junio de 2018:

	2018	2017
Componente 1		
Activos ponderados por riesgo (facilidades crediticias - categoría normal)	1,372,663,742	1,293,156,176
Por coeficiente Alfa (1.50%)		
Resultado	20,589,956	19,397,343
Componente 2		
Variación (positiva) entre el trimestre actual vs el anterior de los activos ponderados por riesgo	51,258,716	13,575,611
Por coeficiente Beta (5.00%)		
Resultado	2,562,936	678,781
Menos:		
Componente 3		
Monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.	(1,204,857)	(3,881,451)
Saldo de reserva dinámica pura	24,357,749	23,957,575
Más:		
Monto por restricción según literales “a” y “c” del artículo 37	2,452,136	2,097,485
Saldo de reserva dinámica neta	26,809,885	26,055,060

La provisión dinámica es una partida patrimonial que aumenta o disminuye con asignaciones de o hacia las utilidades retenidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no sustituye ni compensa los requerimientos de adecuación de capital establecidos por la Superintendencia. El saldo de la provisión dinámica del Grupo al 30 de junio de 2018 es de B/.26,809,885 (2017: B/.26,055,060).

(27) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

	2018	2017
Aliado Leasing, S. A.	405,718	130,150
Financiera Finacredit, S. A.	987,674	1,058,023
Total	1,393,392	1,188,173

Índice de adecuación de capital

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

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

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	GRUPO ALIADO, S. A.	BANCO ALIADO, S. A.	GENEVA ASSET MANAGEMENT, S. A.
Activos						
Efectivo y efectos de caja	3,052,894	0	3,052,894	0	3,052,394	500
Depósitos en bancos:						
A la vista - locales	15,110,914	(460,089)	15,571,003	1,028	14,592,626	977,349
A la vista - extranjeros	4,669,309	0	4,669,309	0	3,690,409	978,900
A plazo - locales	271,384,668	(1,202,741)	272,587,409	0	271,257,540	1,329,869
A plazo - extranjeros	205,200,000	0	205,200,000	0	205,200,000	0
Total de depósitos en bancos	496,364,891	(1,662,830)	498,027,721	1,028	494,740,575	3,286,118
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	499,417,785	(1,662,830)	501,080,615	1,028	497,792,969	3,286,618
Valores disponibles para la venta	199,632,802	0	199,632,802	0	198,833,287	799,515
Valores mantenidos hasta su vencimiento	1,000,000	0	1,000,000	0	1,000,000	0
Préstamos:						
Sector interno	1,578,262,982	0	1,578,262,982	0	1,578,262,982	0
Sector externo	307,518,690	0	307,518,690	0	307,518,690	0
	1,885,781,672	0	1,885,781,672	0	1,885,781,672	0
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	12,953,869	0	12,953,869	0	12,953,869	0
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	4,751,117	0	4,751,117	0	4,751,117	0
Préstamos, neto	1,868,076,686	0	1,868,076,686	0	1,868,076,686	0
Inversión en asociada	0	(70,703,500)	70,703,500	70,703,500	0	0
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	16,235,502	0	16,235,502	0	15,296,948	938,554
Intereses acumulados por cobrar	13,124,710	(6,333)	13,131,043	0	13,115,770	15,273
Activos mantenidos para la venta	460,000	0	460,000	0	460,000	0
Gastos pagados por anticipado	8,146,843	0	8,146,843	0	8,146,843	0
Obligaciones de clientes bajo aceptaciones	109,922,718	0	109,922,718	0	109,922,718	0
Impuesto sobre la renta diferido	2,620,303	0	2,620,303	0	2,620,303	0
Deudores varios - operaciones de seguros	8,507,625	0	8,507,625	0	8,507,625	0
Otros activos	5,606,066	0	5,606,066	0	5,151,179	454,887
Total de otros activos	148,388,265	(6,333)	148,394,598	0	147,924,438	470,160
Total de activos	2,732,751,040	(72,372,663)	2,805,123,703	70,704,528	2,728,924,328	5,494,847

Véase el informe de los auditores independientes.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	GRUPO ALIADO, S. A.	BANCO ALIADO, S. A.	GENEVA ASSET MANAGEMENT, S. A.
Pasivos y patrimonio						
Pasivos:						
Depósitos de clientes:						
A la vista - locales	95,413,723	(1,299,160)	96,712,883	0	96,712,883	0
A la vista - extranjeros	17,718,883	0	17,718,883	0	17,718,883	0
De ahorros	22,818,693	0	22,818,693	0	22,818,693	0
A plazo fijo - locales	1,245,244,147	(1,202,741)	1,246,446,888	0	1,246,446,888	0
A plazo fijo - extranjeros	284,950,394	0	284,950,394	0	284,950,394	0
Total de depósitos de clientes	1,666,145,840	(2,501,901)	1,668,647,741	0	1,668,647,741	0
Financiamientos recibidos	362,375,894	0	362,375,894	0	362,375,894	0
Bonos corporativos por pagar	245,961,000	0	245,961,000	0	245,961,000	0
Giros, cheques de gerencia y certificados	2,988,469	0	2,988,469	0	2,988,469	0
Intereses acumulados por pagar	20,528,558	(6,450)	20,535,008	0	20,535,008	0
Aceptaciones pendientes	109,922,718	0	109,922,718	0	109,922,718	0
Impuesto sobre la renta diferido	386,403	0	386,403	0	386,403	0
Operaciones de seguros	15,391,626	0	15,391,626	0	15,391,626	0
Otros pasivos	26,669,051	862,673	25,806,378	66,912	25,395,235	344,231
Total de otros pasivos	175,886,825	856,223	175,030,602	66,912	174,619,459	344,231
Total de pasivos	2,450,369,559	(1,645,678)	2,452,015,237	66,912	2,451,604,094	344,231
Patrimonio:						
Acciones comunes	70,703,500	(71,016,600)	141,720,100	70,703,500	70,000,000	1,016,600
Acciones preferidas	30,000,000	0	30,000,000	0	30,000,000	0
Provisión dinámica regulatoria	26,809,885	0	26,809,885	0	26,809,885	0
Exceso de reserva regulatoria de crédito	1,393,392	0	1,393,392	0	1,393,392	0
Reserva regulatoria de seguros	1,034,486	0	1,034,486	0	1,034,486	0
Valuación de inversiones en valores	(1,178,619)	(94,684)	(1,083,935)	0	(1,391,750)	307,815
Utilidades no distribuidas	151,983,822	(1,250,716)	153,234,538	(65,884)	149,474,221	3,826,201
Total de participación controladora	280,746,466	(72,362,000)	353,108,466	70,637,616	277,320,234	5,150,616
Participación no controladora en subsidiaria	1,635,015	1,635,015	0	0	0	0
Total de patrimonio	282,381,481	(70,726,985)	353,108,466	70,637,616	277,320,234	5,150,616
Total de pasivos y patrimonio	2,732,751,040	(72,372,663)	2,805,123,703	70,704,528	2,728,924,328	5,494,847

Véase el informe de los auditores independientes.

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

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	GRUPO ALIADO, S. A.	BANCO ALIADO, S. A.	GENEVA ASSET MANAGEMENT, S. A.
Ingresos por intereses y comisiones:						
Intereses ganados sobre:						
Préstamos	123,743,576	0	123,743,576	0	123,743,576	0
Depósitos a plazo	3,648,508	(25,057)	3,673,565	0	3,632,398	41,167
Inversiones	11,843,249	0	11,843,249	0	11,793,221	50,028
Comisiones sobre préstamos	8,243,270	0	8,243,270	0	8,243,270	0
Total de ingresos por intereses y comisiones	147,478,603	(25,057)	147,503,660	0	147,412,465	91,195
Gastos por intereses:						
Depósitos	64,181,151	(25,057)	64,206,208	0	64,206,208	0
Financiamientos	11,598,216	0	11,598,216	0	11,598,216	0
Bonos	12,904,802	0	12,904,802	0	12,904,802	0
Total de gastos por intereses	88,684,169	(25,057)	88,709,226	0	88,709,226	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, antes de provisiones	58,794,434	0	58,794,434	0	58,703,239	91,195
Provisión para pérdidas en préstamos	4,307,862	0	4,307,862	0	4,307,862	0
Deterioro en inversiones en valores	150,000	0	150,000	0	150,000	0
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	54,336,572	0	54,336,572	0	54,245,377	91,195
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:						
Comisiones ganadas	8,085,202	(540,070)	8,625,272	0	2,175,672	6,449,600
Gasto de comisiones	(4,423,835)	540,070	(4,963,905)	0	(2,257,100)	(2,706,805)
Dividendos ganados	0	(5,028,016)	5,028,016	5,028,016	0	0
Ganancia en venta de inversiones	490,092	0	490,092	0	490,092	0
Provisión de activos mantenidos para la venta	(1,600,795)	0	(1,600,795)	0	(1,600,795)	0
Primas de seguros, neto	2,694,223	0	2,694,223	0	2,694,223	0
Otros ingresos	1,990,398	0	1,990,398	0	1,981,188	9,210
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	7,235,285	(5,028,016)	12,263,301	5,028,016	3,483,280	3,752,005
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros costos de personal	12,238,216	0	12,238,216	0	10,842,481	1,395,735
Honorarios profesionales	1,348,984	0	1,348,984	0	1,237,181	111,803
Propaganda y promoción	373,491	0	373,491	0	327,408	46,083
Alquiler	148,400	0	148,400	0	144,200	4,200
Viajes y transporte	255,402	0	255,402	0	220,800	34,602
Papelería y útiles de oficina	245,559	0	245,559	0	222,419	23,140
Impuestos varios	2,151,399	0	2,151,399	0	1,851,560	299,839
Depreciación y amortización	1,447,865	0	1,447,865	0	1,360,865	87,000
Otros	6,142,606	0	6,142,606	0	5,850,787	291,819
Total de gastos generales y administrativos	24,351,922	0	24,351,922	0	22,057,701	2,294,221
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	37,219,935	(5,028,016)	42,247,951	5,028,016	35,670,956	1,548,979
Impuesto sobre la renta	(5,443,998)	0	(5,443,998)	0	(5,314,413)	(129,585)
Utilidad neta	31,775,937	(5,028,016)	36,803,953	5,028,016	30,356,543	1,419,394
Utilidad neta atribuible a:						
Participación controladora en subsidiaria	31,339,331	(5,028,016)	36,367,347	5,028,016	30,356,543	982,788
Participación no controladora en subsidiaria	436,606	0	436,606	0	0	436,606
Utilidad neta	31,775,937	(5,028,016)	36,803,953	5,028,016	30,356,543	1,419,394

Véase el informe de los auditores independientes.