

**LAFISE GROUP – PANAMÁ-, INC.
Y SUBSIDIARIAS**

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(Con el informe de los Auditores Independientes)

LAFISE GROUP – PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes.

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado de Resultados y Otras Utilidades Integrales

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
Lafise Group - Panamá, Inc.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Lafise Group – Panamá, Inc., y Subsidiarias (en adelante, el “Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados consolidados de resultados y otras 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 31 de diciembre 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 Banco 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 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.

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 ésta.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste 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 de grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

KPMG

Panamá, República de Panamá
29 de marzo de 2019

LAFISE GROUP - PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2018

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,6	597,489,432	748,525,465
Valores comprados bajo contratos de reventa	4,7	156,266,564	72,197,168
Inversiones en valores	4,8	586,137,239	640,275,973
Préstamos	4	2,262,800,909	2,371,760,466
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		(49,013,336)	(33,068,949)
Comisiones no devengadas		(10,339,357)	(12,124,710)
Cartera de préstamos, neto		<u>2,203,448,216</u>	<u>2,326,566,807</u>
Cuentas por cobrar, neta		53,858,597	42,066,190
Cuentas por cobrar a relacionadas	5	14,320,144	7,935,984
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumulada	9	72,263,283	74,066,566
Impuesto sobre la renta diferido	25	8,951,300	5,774,160
Activos intangibles, neto	10	8,472,460	9,273,766
Activos disponibles para la venta	4	60,376,462	65,814,861
Otros activos	11	83,554,866	71,693,785
Total activos		<u><u>3,845,138,563</u></u>	<u><u>4,064,190,725</u></u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Captaciones:			
A la vista			
Con clientes		1,209,389,839	1,348,627,668
Con bancos		39,675,835	59,314,255
A plazo			
Con clientes		1,196,603,461	1,187,555,421
Con bancos		47,099,509	55,281,151
Total captaciones		<u>2,492,768,644</u>	<u>2,650,778,495</u>
Valores vendidos bajo contratos de recompra	12	140,621,115	140,816,731
Préstamos y bonos por pagar	4, 13	544,312,298	692,870,236
Pasivos subordinados	4, 14	91,016,871	28,195,674
Cuentas por pagar a relacionadas	5	1,261,052	700,129
Impuesto sobre la renta por pagar		4,334,320	4,777,969
Impuesto sobre la renta diferido	25	16,264,527	11,505,526
Otros pasivos	15	108,856,717	114,363,544
Total pasivos		<u>3,399,435,544</u>	<u>3,644,008,304</u>
Patrimonio:			
Capital social		10,458	10,458
Capital adicional pagado		84,077,082	84,077,082
Reservas		86,414,519	79,472,718
Utilidades no distribuidas		182,424,879	171,055,079
Total patrimonio atribuible a la participación controladora		<u>352,926,938</u>	<u>334,615,337</u>
Participación no controladora		92,776,081	85,567,084
Total patrimonio	16	<u>445,703,019</u>	<u>420,182,421</u>
Total pasivos y patrimonio		<u><u>3,845,138,563</u></u>	<u><u>4,064,190,725</u></u>

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

LAFISE GROUP - PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados y Otras Utilidades Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos financieros:			
Intereses:			
Préstamos		247,283,626	245,924,519
Depósitos bancarios		4,549,845	4,274,324
Inversiones en valores		36,666,114	25,347,583
Total ingresos financieros		288,499,585	275,546,426
Gastos financieros:			
Intereses:			
Depósitos		84,600,912	79,653,115
Préstamos por pagar y acuerdos de recompra		43,547,603	31,430,697
Total gastos financieros		128,148,515	111,083,812
Ingreso financiero, neto		160,351,070	164,462,614
Otras comisiones	17	87,209,911	79,837,839
Gastos por comisiones y otros cargos		(18,023,384)	(14,429,165)
Ingresos por comisiones, neto		69,186,527	65,408,674
Pérdida por deterioro en préstamos	4	25,751,550	15,437,093
Pérdida por deterioro en inversiones		1,644,781	0
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar		7,051,245	552,681
Ingresos financieros, neto después de comisiones y deterioro		195,090,021	213,881,514
Otros ingresos (gastos):			
Primas sobre seguros	18	73,746,110	70,484,544
Primas cedidas a compañías reaseguradoras	18	(27,017,044)	(24,581,586)
Variación en reservas para seguros	18	1,116,328	2,314,260
Costos de suscripción y de adquisición de pólizas	19	(4,094,734)	(3,631,297)
Reclamos y siniestros incurridos	20	(16,523,439)	(19,625,892)
(Pérdida) ganancia en instrumentos financieros, neto	8,27	(99,645)	1,467,532
Otros gastos, neto	21	(2,098,146)	(8,002,071)
Ganancia por diferencial cambiario, neto		1,102,838	1,193,267
Total otros ingresos, neto		26,132,268	19,618,757
Gastos de operación:			
Salarios y otros gastos de empleados	22	77,015,198	80,433,455
Arrendamientos operativos		7,788,668	7,693,835
Depreciación y amortización	9,10	13,265,438	12,915,500
Otros gastos de operación	23	58,294,837	59,104,386
Total gastos de operación		156,364,141	160,147,176
Ingreso neto antes de impuesto sobre la renta		64,858,148	73,353,095
Impuesto sobre la renta	25	21,519,352	25,786,316
Utilidad neta del año		43,338,796	47,566,779
Otras utilidades integrales, neto de impuesto sobre la renta:			
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse a ganancias y pérdidas:			
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(2,364,566)	(631,020)
Ganancias, netas no realizadas en valores disponibles para la venta		-	481,594
Ganancias, netas no realizadas en inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	8,27	(1,458,191)	-
Ganancia (pérdida) neta trasladada a ganancias y pérdidas	8,27	99,645	(1,467,532)
Otras utilidades integrales del año, neto de impuestos		(3,723,112)	(1,616,958)
Total utilidades integrales del año		39,615,684	45,949,821
Total utilidades integrales atribuibles a:			
Participación controladora		30,066,308	34,269,382
Participación no controladora		9,549,376	11,680,439
Total utilidades integrales del año		39,615,684	45,949,821
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora		33,168,951	35,737,012
Participación no controladora		10,169,845	11,829,767
Utilidad neta del año		43,338,796	47,566,779

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Nota	Reservas								Total reservas	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio atribuible a participación controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
	Capital social	Capital adicional pagado	Legal	Seguros	Reserva para préstamos - Provisión dinámica	Conversión de moneda extranjera	Ganancia (pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta						
Saldos al 31 de diciembre de 2016	10,458	82,546,732	54,295,100	8,696,520	43,777,215	(23,874,733)	(5,820,084)	77,074,018	140,796,531	300,427,739	81,006,282	381,434,021	
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	35,737,012	35,737,012	11,829,767	47,566,779	
Otras utilidades integrales, neto de impuestos													
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	(631,020)	-	(631,020)	-	(631,020)	-	(631,020)	
Ganancia neta no realizada en valores disponibles para la venta, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-	630,922	630,922	-	630,922	(149,328)	481,594	
Ganancias netas trasladadas a ganancias y pérdidas	-	-	-	-	-	-	(1,467,532)	(1,467,532)	-	(1,467,532)	-	(1,467,532)	
Total utilidades integrales	-	-	-	-	-	(631,020)	(836,610)	(1,467,630)	-	(1,467,630)	(149,328)	(1,616,958)	
Traslado a reserva de préstamos	-	-	-	-	1,459,060	-	-	1,459,060	(1,459,060)	-	-	-	
Traslado a reserva de seguros	-	-	-	996,426	-	-	-	996,426	(996,426)	-	-	-	
Traslado a reserva legal	-	-	1,533,249	-	-	-	-	1,533,249	(1,533,249)	-	-	-	
Total utilidades integrales del año	-	-	1,533,249	996,426	1,459,060	(631,020)	(836,610)	2,521,105	31,748,277	34,269,382	11,680,439	45,949,821	
Transacciones con accionistas reconocidas directamente en el patrimonio													
Aporte de capital	16	1,530,350	-	-	-	-	-	-	-	1,530,350	-	1,530,350	
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,061,718)	(2,061,718)	(6,670,053)	(8,731,771)	
Adquisición de participación no controladora	-	-	-	-	-	(123,777)	1,372	(122,405)	571,989	449,584	(449,584)	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2017	10,458	84,077,082	55,828,349	9,692,946	45,236,275	(24,629,530)	(6,655,322)	79,472,718	171,055,079	334,615,337	85,567,084	420,182,421	

Nota	Reservas								Total reservas	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio atribuible a participación controladora	Participación no controladora	Total patrimonio
	Capital social	Capital adicional pagado	Legal	Seguros	Reserva para préstamos - Provisión dinámica	Conversión de moneda extranjera	Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales						
Saldos previamente informados al 31 de diciembre de 2017	10,458	84,077,082	55,828,349	9,692,946	45,236,275	(24,629,530)	(6,655,322)	79,472,718	171,055,079	334,615,337	85,567,084	420,182,421	
Cambios por adopción NIF 9	3 (cc)	-	-	-	-	-	1,988,331	1,988,331	(11,470,115)	(9,481,784)	(450,954)	(9,932,738)	
Saldos al 1 de enero de 2018	10,458	84,077,082	55,828,349	9,692,946	45,236,275	(24,629,530)	(4,666,991)	81,461,049	159,584,964	325,133,553	85,116,130	410,249,683	
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	33,168,951	33,168,951	10,169,845	43,338,796	
Otras utilidades integrales, neto de impuestos													
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	-	-	(2,364,566)	-	(2,364,566)	-	(2,364,566)	-	(2,364,566)	
Ganancia neta no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	8	-	-	-	-	-	(837,722)	(837,722)	-	(837,722)	(620,469)	(1,458,191)	
Pérdida netas trasladadas a ganancias y pérdidas	8	-	-	-	-	-	99,645	99,645	-	99,645	-	99,645	
Total utilidades integrales	-	-	-	-	-	(2,364,566)	(738,077)	(3,102,643)	-	(3,102,643)	(620,469)	(3,723,112)	
Traslado a reserva de préstamos	16	-	-	-	855,100	-	-	855,100	(855,100)	-	-	-	
Traslado a reserva de seguros	16	-	-	1,123,725	-	-	-	1,123,725	(1,123,725)	-	-	-	
Traslado a reserva legal	-	-	6,077,288	-	-	-	-	6,077,288	(6,077,288)	-	-	-	
Total utilidades integrales del año	-	-	6,077,288	1,123,725	855,100	(2,364,566)	(738,077)	4,953,470	25,112,838	30,066,308	9,549,376	39,615,684	
Transacciones con accionistas reconocidas directamente en el patrimonio													
Dividendos pagados	16	-	-	-	-	-	-	-	(2,272,923)	(2,272,923)	(1,889,425)	(4,162,348)	
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10,458	84,077,082	61,905,637	10,816,671	46,091,375	(26,994,096)	(5,405,068)	86,414,519	182,424,879	352,926,938	92,776,081	445,703,019	

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.

LAFISE GROUP - PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Actividades de operación			
Utilidad neta		43,338,796	47,566,779
Ajustes de:			
Deterioro en préstamos		25,751,550	15,437,093
Deterioro de cuentas por cobrar		7,051,245	552,681
Deterioro de bienes adjudicados		739,376	1,353,582
Deterioro de inversiones en valores		1,644,781	-
Beneficios a empleados		1,532,316	1,402,011
Reservas de operaciones de seguros		(1,116,328)	(2,314,260)
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta		99,645	(1,467,532)
Depreciación y amortización		13,265,438	12,915,500
Gasto de impuesto sobre la renta		21,519,352	25,786,316
Ingreso por intereses		(288,499,585)	(275,546,426)
Gasto por intereses		128,148,515	111,083,812
		<u>(46,524,899)</u>	<u>(63,230,444)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Valores comprados bajo contratos de reventa		(75,434,472)	(13,027,062)
Préstamos por cobrar		95,814,639	(50,004,224)
Cuentas por cobrar		(18,506,293)	(1,297,934)
Cuentas por cobrar a relacionadas		(6,384,162)	(1,037,469)
Otros activos		(5,343,143)	(99,610)
Depósitos		(175,028,442)	19,960,637
Valores vendidos bajo contratos de recompra		(195,616)	57,540,788
Compra de inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(1,454,684)	(882,737)
Cuentas por pagar a relacionadas		105,701	(1,847,210)
Otros pasivos		(7,629,284)	(4,354,995)
		<u>(240,580,655)</u>	<u>(58,280,260)</u>
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		282,120,765	277,049,261
Intereses pagados		(126,502,567)	(110,263,080)
Impuestos pagados		(20,381,316)	(23,151,765)
		<u>(105,343,773)</u>	<u>85,354,156</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de operación			
Actividades de inversión			
Venta de inversiones disponibles para la venta		-	2,733,120,970
Venta de inversiones a VR con cambio en otros resultados integrales		2,166,951,968	-
Redención de inversiones		3,804,687,881	659,012,518
Compra de inversiones en valores disponibles para la venta		-	(3,388,361,020)
Compra de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(3,043,995,962)	-
Compra de inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento		-	(44,715,322)
Compra de inversiones al costo amortizado		(2,846,415,265)	-
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		1,732,038	1,270,831
Compra de propiedades, mobiliario, equipo y mejoras		(9,490,520)	(18,464,775)
Compra de programas informáticos		(3,041,486)	(4,020,652)
		<u>70,428,654</u>	<u>(62,157,450)</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión			
Actividades de financiamiento			
Adquisición de préstamos por pagar		1,086,120,944	1,260,237,852
Cancelación de préstamos por pagar		(1,234,923,423)	(1,179,959,604)
Adquisición de deuda subordinada		68,015,320	5,036,052
Cancelación de deuda subordinada		(4,888,878)	(13,017,075)
Dividendos pagados		(4,162,348)	(8,731,771)
Aportes de capital		-	1,530,350
		<u>(89,838,385)</u>	<u>65,095,804</u>
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(124,753,504)	88,292,510
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		329,592,220	238,184,087
Efecto de variaciones en la tasa cambiaria sobre efectivo y equivalentes de efectivo		467,317	3,115,623
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>205,306,033</u></u>	<u><u>329,592,220</u></u>

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

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Entidad que informa

Lafise Group - Panamá -,Inc. (en adelante la “Compañía”) es una entidad organizada en el año 2005, bajo las leyes de la República de Panamá. Las oficinas de la Compañía se encuentran ubicadas en la Urbanización Santa María Golf & Country Club *Business District*, Edificio LAFISE, Panamá, República de Panamá. Su actividad principal es ser la tenedora de las acciones de sus subsidiarias. Lafise Group - Panamá-, Inc. es una subsidiaria de Lafise Financial Group, Limited.

Las compañías subsidiarias de Lafise Group - Panamá-, Inc. son:

	Porcentaje de participación	
	2018	2017
Banco Lafise Panamá, S.A. (Panamá)	100%	100%
Latin American Financial Services Corporation (Panamá)	100%	100%
Lafise Holdings, S.A. y Subsidiarias (Panamá)	100%	100%
Lafise Investments, S.A. y Subsidiarias (Panamá)	100%	100%
Banco Múltiple Lafise, S.A. (República Dominicana)	99%	99%
Finance Exchange and Trading Corp. y Subsidiarias (Panamá)	100%	100%
Lafise Valores Panamá, S.A. (Panamá)	100%	100%
Fiduciaria Lafise, S.A. (Panamá)	100%	100%
Serfila de Guatemala, S.A. (Guatemala)	100%	100%
Lafise Bank Limited (Montserrat)	100%	100%
Lafise Limited Partner Ltd. (Grand Cayman)	100%	100%

Los estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus Subsidiarias (en conjunto, el “Grupo”). Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene una participación no controladora de 20.82% (2017: 20.36%). Véase nota 16.

Al 31 de diciembre de 2018, las siguientes subsidiarias mantienen el siguiente porcentaje de participación en sus propias subsidiarias.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017																																	
<ul style="list-style-type: none"> • Latin American Financial Services Corporation (Panamá) es propietaria de las siguientes subsidiarias: <ul style="list-style-type: none"> • Lafise Investment Management, Ltd. (Bahamas) es propietaria de la siguiente subsidiaria: <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">80%</td> <td style="text-align: right;">80%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Lafise Investment Management, Ltd. (Nicaragua). <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> • Craighton Investment, S.A. (Panamá) es propietaria de las siguientes subsidiarias: <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Lafise, S.A. (Costa Rica) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">2.89%</td> <td style="text-align: right;">2.89%</td> </tr> </table> • Corporación Lafise Controladora, S.A. (Costa Rica) es propietaria de las siguientes subsidiarias: <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Lafise, S.A. (Costa Rica) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">97.08%</td> <td style="text-align: right;">97.08%</td> </tr> </table> • Lafise Valores Puesto de Bolsa, S.A (Costa Rica) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> • Lafise Sociedad Agencia de Seguros, S.A. <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">75%</td> <td style="text-align: right;">75%</td> </tr> </table> • Tecniseguros Lafise, S.A.(Costa Rica) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> • Seguros Lafise S.A. (Costa Rica) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> • Compañía Inmobiliaria RDZT de CR, S.R.L (EPE) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> 		80%	80%		100%	100%		100%	100%		2.89%	2.89%		100%	100%		97.08%	97.08%		100%	100%		75%	75%		100%	100%		100%	100%		100%	100%		
	80%	80%																																	
	100%	100%																																	
	100%	100%																																	
	2.89%	2.89%																																	
	100%	100%																																	
	97.08%	97.08%																																	
	100%	100%																																	
	75%	75%																																	
	100%	100%																																	
	100%	100%																																	
	100%	100%																																	
<ul style="list-style-type: none"> • Lafise Holdings, S.A. (Panamá) es propietaria de las siguientes subsidiarias: <ul style="list-style-type: none"> • Banco Lafise Bancentro, S.A. (Nicaragua). Este Banco es la compañía controladora de las siguientes entidades: <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">82.26%</td> <td style="text-align: right;">82.26%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Seguros Lafise, S.A. (Nicaragua): aseguradora posee participación en la siguiente subsidiaria: <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">90.00%</td> <td style="text-align: right;">90.00%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Seguros Lafise, S.A. (Honduras). <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">8.00%</td> <td style="text-align: right;">8.00%</td> </tr> </table> • Almacenadora Lafise, S.A (Nicaragua). <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">99.00%</td> <td style="text-align: right;">99.00%</td> </tr> </table> • Lafise Valores, S.A. (Nicaragua). <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">99.39%</td> <td style="text-align: right;">99.39%</td> </tr> </table> • Arrendadora Financiera Lafise, S.A. (Nicaragua) <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">99.80%</td> <td style="text-align: right;">99.80%</td> </tr> </table> • Corporación Bancentro, S.A. (Nicaragua): inmobiliaria. <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">81.25%</td> <td style="text-align: right;">81.25%</td> </tr> </table> 		82.26%	82.26%		90.00%	90.00%		8.00%	8.00%		99.00%	99.00%		99.39%	99.39%		99.80%	99.80%		81.25%	81.25%														
	82.26%	82.26%																																	
	90.00%	90.00%																																	
	8.00%	8.00%																																	
	99.00%	99.00%																																	
	99.39%	99.39%																																	
	99.80%	99.80%																																	
	81.25%	81.25%																																	
<ul style="list-style-type: none"> • Lafise Investments, S.A. (Panamá): es propietaria de las siguientes subsidiarias: <ul style="list-style-type: none"> • Seguros Lafise S.A. (Honduras). <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">92.00%</td> <td style="text-align: right;">92.00%</td> </tr> </table> • Inversiones Lafise (Honduras), S.A.: es propietaria de las siguientes subsidiarias: <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> • Lafise Valores de Honduras Casa de Bolsa S.A. (Honduras). <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </table> • Banco Lafise Honduras, S.A. (Honduras): banco privado. <table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 70%;"></td> <td style="text-align: right;">99.80%</td> <td style="text-align: right;">99.80%</td> </tr> </table> 		92.00%	92.00%		100%	100%		100%	100%		99.80%	99.80%																							
	92.00%	92.00%																																	
	100%	100%																																	
	100%	100%																																	
	99.80%	99.80%																																	

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía Inmobiliaria RDZT de CR, S.R.L, pasó a formar parte de la subsidiaria de Craigton Investments, S.A.

Las actividades principales del Grupo son las inversiones, servicios de intermediación financiera, servicios de compra y venta de moneda, actividades bursátiles, entre otros servicios financieros.

La mayoría de las compañías que forman parte del Grupo, son supervisadas por las autoridades reguladoras en los países en donde operan.

(2) Base de preparación

(a) Base de contabilidad

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

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por la dirección financiera del Grupo para su emisión el 28 de marzo de 2019.

(b) Base de medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable, valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales e instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable; y los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros versus el valor estimado de realización.

Inicialmente se reconocen los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Grupo se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual ha sido definida por el Grupo como su moneda funcional.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF, requiere que la Administración realice estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

La Administración aplica juicio para determinar si los indicadores de control establecidos en la nota 3(a) indican que el Grupo controla una entidad o algún vehículo separado.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el período terminado el 31 de diciembre de 2018, está relacionado con el deterioro del valor de los instrumentos financieros, los cuales se describen en las notas 3(j) y cc.

(3) 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 intermedios consolidados excepto, cuando las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF 9.

Estas políticas se resumen a continuación:

(a) Bases de consolidación

Subsidiarias

Las Subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una participación cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participación y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Sociedades de inversión y vehículos separados

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

Entidades estructuradas

Una entidad estructurada, es aquella 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. En la evaluación para determinar si el Grupo tiene derechos suficientes para darle poder sobre estas participadas, el Grupo considera 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.

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden por la participación proporcional en los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y los ingresos y gastos no realizados (excepto por ganancias y pérdidas de transacciones en moneda extranjera) de transacciones intercompañías, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida en que no haya evidencia de deterioro.

(b) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha del estado consolidado de situación financiera se convierten a US\$ dólares al tipo de cambio a esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y amortizaciones efectivas durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Los activos y pasivos no monetarios que son reconocidos al valor razonable en una moneda extranjera, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son reconocidas al costo histórico en una moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio a la fecha de la transacción.

Las diferencias de cambio que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados.

Negocios en el extranjero

Los estados financieros de las compañías para las que el US\$ dólar es considerado como la moneda funcional se han convertido de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos monetarios denominados en US\$ dólares se presentan a su valor nominal.
- Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera han sido convertidos a los tipos de cambio comerciales vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, han sido convertidos a los tipos de cambio prevalecientes en las fechas de las transacciones que les dieron origen (tipos de cambio históricos).
- Ingresos y gastos han sido convertidos a los tipos de cambio promedio vigentes por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Para las siguientes compañías, en donde la moneda funcional es distinta del US\$ dólar, las cuales son Banco Lafise Honduras, S.A. (Honduras), Seguros Lafise, S.A. (Honduras), Lafise Valores Santo Domingo, S.A., Lafise Dominicana Agente de Cambios, S.A., Banco Multiple, Lafise S.A.,(República Dominicana), Lafise Valores de Honduras Casa de Bolsa, S.A. y Seguros Lafise Costa Rica, S.A., sus estados financieros se convirtieron a US\$ dólares reconociendo las diferencias de cambio en otro resultado integral y presentadas en la reserva de conversión de moneda extranjera.

(c) Instrumentos financieros
Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

(i) Reconocimiento

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y anticipos, depósitos, instrumentos de deuda emitidos y pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los otros instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas regulares y las ventas de activos financieros) son reconocidos en la fecha de negociación, que es la fecha en que el Grupo se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no reconocida posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

El Grupo clasifica los activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas por cobrar;
- Mantenedas hasta el vencimiento,
- Disponibles para la venta; y
- A valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo clasifica sus pasivos financieros como medidos a costo amortizado.

(iii) Dar de baja

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero o en la que el Grupo transfiere o no retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retienen el control del activo financiero.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo (o el importe en libros asignado a la porción del activo dado de baja en cuentas) y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otro resultado integral, se reconoce en resultados. Toda participación en los activos financieros transferidos que califica para la baja en cuentas que es creada o retenida por el Grupo es reconocida como un activo o un pasivo separado.

El Grupo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su estado consolidado de situación financiera pero retiene todos o casi todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una porción de ellos. Si todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios son retenidos, los activos transferidos no son eliminados. Por ejemplo, las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios incluyen operaciones de reporto y de recompras.

En transacciones en donde el Grupo transfiere de manera sustancial todos los riesgos y ventajas de la propiedad de un activo financiero y retiene control sobre éste, el Grupo continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinada en la medida que esté expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

En ciertas transacciones el Grupo retiene la obligación de prestar servicios por el activo financiero transferido por un honorario. El activo transferido es dado de baja si cumple con los criterios de dar de baja. Se reconoce un activo o pasivo en el estado consolidado de situación financiera por el contrato de servicios, dependiendo de si los honorarios por los servicios son más adecuados (activo) o son menos adecuados (pasivo) para llevar a cabo los servicios.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando las obligaciones contractuales se cancelen o expiran.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el estado consolidado de situación financiera su monto neto, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación del Grupo.

(v) Medición del costo amortizado

El costo amortizado de los activos o pasivos financieros es el monto al que se mide el activo o pasivo financiero en el reconocimiento inicial, menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada mediante el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia que exista entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier reducción que surja por deterioro.

(vi) Medición del valor razonable

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. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

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.

El Grupo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en los siguientes niveles, que reflejan la importancia de los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- 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 los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables, que 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.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, el Grupo determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración. Estas incluyen el valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

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

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

(vii) Identificación y medición del deterioro

A la fecha de reporte, el Grupo efectúa un análisis para determinar si hay evidencia objetiva de que los activos financieros, no registrados a su valor razonable a través de los resultados, están deteriorados. Los activos financieros se deterioran cuando hay evidencia objetiva que demuestre que un evento generador de pérdidas, ha ocurrido posterior al reconocimiento inicial del activo, y que la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros generados por el activo y puede ser calculada adecuadamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

El Grupo considera la evidencia sobre el deterioro para los activos llevados al costo amortizado (cartera de préstamos), utilizando dos metodologías para evaluar si existe evidencia objetiva de deterioro las cuales se describen en la nota 3(j).

Las pérdidas por deterioro sobre inversiones disponibles para la venta son reconocidas transfiriendo la diferencia entre el costo de adquisición amortizado y el valor razonable actual, del patrimonio a los resultados de operación.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye:

- dificultad financiera significativa del prestatario o emisor;
- impagos o moras de parte del prestatario o emisor;
- reestructuración de un préstamo o inversión por parte del Grupo en condiciones que de otra manera el Grupo no consideraría;
- indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota;
- la desaparición de un mercado activo para un instrumento; u
- otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados y se reflejan en una cuenta de deterioro contra los préstamos y partidas por cobrar o instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento. Los intereses por los activos deteriorados continúan reconociéndose. Cuando un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro del valor causa que el importe de este deterioro disminuya, esta disminución en la pérdida por deterioro del valor se revierte en resultados.

Los cambios en las provisiones por deterioro del valor atribuibles a la aplicación del método de interés efectivo se reflejan como un componente del ingreso por intereses.

El Grupo castiga un préstamo ya sea parcial o totalmente, contra la reserva para pérdidas por deterioro que fue creada, cuando se determina que la probabilidad de recuperación del saldo del préstamo es remota.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

(i) Clasificación y Reconocimiento

El Grupo clasifica los activos financieros, en las siguientes categorías:

- Medidos al costo amortizado,
- Medidos al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI),
- Medidos al valor razonable con cambios en resultados (VRRCR);

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales.
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos al principal e intereses sobre el saldo vigente.

Un activo financiero es medido a VRCOUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

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

Todos los activos financieros que no sean clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Por otro lado, los derivados implícitos en contratos donde el anfitrión “host” es un activo financiero que está dentro del alcance de la NIIF 9 no se separan; el instrumento financiero híbrido se evalúa como un conjunto para su clasificación.

El Grupo clasifica sus pasivos financieros como medidos a costo amortizado.

(ii) 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 gerencia. La información que fue considerada incluyó:

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia:

- (i) el cobro de ingresos por intereses contractuales,
 - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido,
 - (iii) mantener un rango de duración específico,
 - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo/retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- Las forma en que se reporta a la Alta Gerencia del Grupo sobre el comportamiento de los distintos portafolios.
 - Los riesgos que afectan al 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 caja contractuales obtenidos).
 - La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos 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 caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

(iii) *Evaluación de si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de caja;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pagos anticipados y extensión;
- Términos que limitan al Grupo para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

(d) Instrumentos financieros derivados

Los derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgos incluyen todos los activos y pasivos derivados que no son clasificados como activos o pasivos para negociación. Los derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgos son reconocidos al valor razonable en el estado de situación financiera.

Cuando un derivado no es mantenido para negociación, y no es designado en una relación de cobertura calificada, todos los cambios en su valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados como un componente del ingreso neto en otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(e) Derivados implícitos

Los derivados pueden estar implícitos en otro acuerdo contractual (un contrato principal). El Grupo contabiliza un derivado implícito separadamente del contrato principal cuando:

- el contrato principal no es registrado al valor razonable con cambios en resultados;
- los términos del derivado implícito estarían de acuerdo con la definición de un derivado si estuviesen en un contrato separado; y
- las características y riesgos económicos del derivado implícito no están relacionados de forma cercana con las características y riesgos económicos del contrato principal.

Los derivados implícitos separados se miden al valor razonable reconociendo todos los cambios en el mismo en resultados a menos que formen parte de un flujo de efectivo apto o de una relación de cobertura de inversión neta. Los derivados implícitos separados se presentan en el estado consolidado de situación financiera junto con el contrato anfitrión.

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista en bancos, depósitos en los Bancos Centrales con vencimientos originales menores a 3 meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y son usados por el Grupo en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalentes de efectivo son presentados al costo amortizado en el estado consolidado de situación financiera.

(g) Inversiones en valores comprados bajo contratos de reventa

Las inversiones en valores comprados bajo contratos de reventa son transacciones de financiamiento a corto plazo garantizadas por valores en los cuales el Grupo compra los valores a un precio descontado del mercado y acuerda revenderlos al propietario original en una fecha específica en el futuro a un precio fijo. La diferencia entre el precio de compra y de reventa se reconoce como ingresos sobre la base de acumulado durante el plazo de la transacción por el método de interés efectivo.

(h) Inversiones en valores

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

Las inversiones en valores se miden inicialmente al valor razonable más, en el caso de los instrumentos de inversión no medidos al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directos incrementales, y posteriormente se contabilizan dependiendo de su clasificación como mantenidos hasta el vencimiento, al valor razonable con cambios en resultados, o disponibles para la venta. La clasificación que el Grupo da a sus títulos valores se detalla a continuación:

- **Al valor razonable con cambios en resultados:**

Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados, son activos y pasivos financieros, cuyo cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en los resultados de operación. Un instrumento financiero es clasificado en esta categoría si es negociable o se clasifica como tal durante el reconocimiento inicial, además cuando el Grupo administra esas inversiones y toma las decisiones relacionadas con las ventas y compras con base en su valor razonable.

- **Valores disponibles para la venta:**

Las inversiones disponibles para la venta son inversiones no derivadas que fueron designadas como disponibles para la venta o no son clasificadas como otra categoría de activos financieros. Las inversiones disponibles para la venta incluyen instrumentos de patrimonio e instrumentos de deuda. Los valores de patrimonio no cotizados cuyo valor razonable no puede ser medido con fiabilidad se registran al costo. Todas las otras inversiones disponibles para la venta son registradas a valor razonable.

El ingreso por intereses se reconoce en resultados usando el método de interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados cuando el Grupo tiene derechos sobre el dividendo. Las utilidades y pérdidas por diferencias de cambio sobre inversiones en instrumentos de deuda disponibles para la venta, son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen en resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Otros cambios en el valor razonable, distintos de las pérdidas por deterioro del valor, se reconocen directamente en otro resultado integral y se presentan en la reserva del valor razonable en el patrimonio. Cuando se vende la inversión, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se reclasifica a resultados.

Un activo financiero no derivado puede ser reclasificado desde la categoría disponible para la venta a la categoría préstamos y partidas por cobrar si de otra forma hubiese cumplido con la definición de préstamos y partidas por cobrar si la entidad tuviese la intención y capacidad de mantener ese activo financiero en el futuro previsible o hasta el vencimiento.

- **Valores mantenidos hasta su vencimiento:**

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y además la Administración del Grupo tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, y que no son designados como al valor razonable con cambios en resultados o como disponibles para la venta.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son llevadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro del valor. Cualquier venta o reclasificación que no permita la norma, de un monto más que insignificante de inversiones mantenidas hasta el vencimiento resultaría en la reclasificación de todas las inversiones mantenidas hasta el vencimiento como disponibles para la venta, y evita que el Grupo clasifique instrumentos de inversión como mantenidos hasta el vencimiento durante éste y los próximos dos años financieros.

(i) **Cartera de préstamos e intereses**

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, que no son negociados en un mercado activo, y que el Grupo no tiene la intención de vender inmediatamente o en el futuro cercano.

Los préstamos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directos incrementales y posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los intereses sobre los préstamos se reconocen como ingresos con base en el valor principal pendiente de cobro y en función a las tasas de interés pactadas sobre la base de acumulado.

Los contratos de arrendamiento financiero por cobrar se presentan como parte de la cartera de préstamos y se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos financieros al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como interés no devengado y se amortiza a cuentas de ingresos por intereses de préstamos durante el año del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los préstamos reestructurados consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.

(j) Reserva para pérdidas en préstamos
Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

El Grupo sigue la política de mantener una reserva para pérdidas en préstamos. El monto de la reserva se carga a gastos de operación en el estado consolidado de resultados. La reserva se calcula con base en un análisis de la cartera y otros factores, que a criterio de la Administración, ameritan reconocerse en la reserva para pérdidas en préstamos, incluidos los préstamos deteriorados.

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

- ***Préstamos individualmente evaluados***

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no hay evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, 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 carga como una pérdida en préstamos en los resultados de operación. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- ***Préstamos colectivamente evaluados***

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas, según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo que se esperan recuperar de los préstamos se evalúan colectivamente de acuerdo a la elaboración de estimaciones de la recuperación del principal más intereses, la experiencia de pérdida histórica y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida. El Grupo, principalmente, utiliza 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 posible que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

- ***Reversión de deterioro***

Si en un período subsiguiente, 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 reduciendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en los resultados de operación.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

(i) ***Deterioro de activos financieros, obligaciones crediticias y contratos de garantías financieras***

La determinación del deterioro implica que se aplique un juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la pérdida crediticia esperada, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

Este modelo de deterioro, desarrollado por el Grupo, se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos al valor razonable con cambios en resultados:

- Instrumentos de deuda;
- Préstamos por cobrar;
- Contratos de garantías financieras
- Compromisos de préstamos emitidos y
- Cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

No se reconocen las pérdidas por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

El Grupo requiere el reconocimiento de una reserva para pérdidas por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses o de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas de por vida corresponden a la suma de las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento durante toda la vida esperada del instrumento financiero. Las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses corresponden a la porción de las pérdidas de crédito esperadas de por vida, que resultan de eventos de incumplimiento posibles dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte.

Por lo anterior se definen 3 etapas para la aplicación del análisis de pérdida:

- Etapa 1: Está conformada por créditos sin incremento significativo en su riesgo y su pérdida esperada se calcula sobre 12 meses.
- Etapa 2: Son créditos con incremento significativo en el riesgo y su pérdida esperada se calcula durante toda la vida del crédito.
- Etapa 3: Son créditos deteriorados que entran en “default” (más de 90 días de atraso) y sus pérdidas esperadas se calculan durante toda la vida del crédito.

Las reservas para pérdidas se reconocerán por un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida, excepto en los siguientes casos, en que el monto reconocido será equivalente a las pérdidas crediticias esperadas dentro de los siguientes 12 meses a la fecha de reporte:

- Inversiones en instrumentos de deuda en los que se determine que tienen un 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 reserva para pérdidas por arrendamientos por cobrar se medirá como un monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas de por vida.

Este análisis de deterioro es complejo y requiere de juicios profesionales, estimaciones y supuestos que serán detallados más adelante, principalmente en los siguientes aspectos:

- Evaluar si se ha producido un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero.
- Incorporar en el análisis de estimación de las pérdidas crediticias esperadas, información futura.

(ii) Medición de la pérdida crediticia esperada (“PCE”)

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

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: Valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo (la diferencia entre los flujos de caja adeudados al Grupo de acuerdo al contrato y los flujos de caja que el Grupo espera recibir).
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: La diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados.
- Compromisos de préstamos pendientes de desembolso: Valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractual que son adeudados al Grupo en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que el Grupo espera recibir.
- Contratos de garantías financieras: Valor presente de los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que el Grupo espera recuperar.

(iii) Incumplimiento

El Grupo considerará un activo financiero en incumplimiento (default) cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito al Grupo, sin acudir a acciones por parte del Grupo para adjudicarse el colateral (en el caso que tenga), ó
- El deudor presenta una mora superior a los 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados en mora una vez que el cliente ha sobrepasado el límite recomendado o se le ha definido un límite menor que el saldo vigente.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, el Grupo considera indicadores principalmente de naturaleza cuantitativa (como por ejemplo: mora e impago sobre otra obligación con el Grupo), y los indicadores de naturaleza cualitativa.

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.

(iv) ***Incremento significativo del riesgo***

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

El Grupo identifica si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición haciendo uso de la presunción refutable, que indica la norma, de que el riesgo crediticio de un activo financiero ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se atrasen por más de 30 días (por lo menos una vez en los últimos 3 meses a la fecha de reporte), la operación de crédito se ha refinanciado o reestructurado, o si a criterio de la Administración, existe información del deudor de fuentes internas o externas que indique que un cliente muestra un incremento significativo en su riesgo de crédito.

(v) ***Generando la estructura de probabilidad de incumplimiento (“default”)***

El Grupo tiene la intención de obtener información sobre el desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor.

El Grupo diseñó y probó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimaciones de la probabilidad de incumplimiento (“PI”, por sus siglas en español) sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en el transcurso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de las relaciones entre los cambios en las probabilidades de incumplimiento y los cambios en las variables macroeconómicas claves, al igual que un análisis profundo del impacto de otros factores sobre el riesgo de pérdida. Para la mayoría de las exposiciones, los indicadores macro económicos clave generalmente incluyen: crecimiento del PIB y tasa de desempleo.

El Grupo formula 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 de Riesgo de Mercado del Banco, tomando en consideración una variedad de información externa actual y proyectada. El Grupo planea utilizar estas proyecciones para ajustar sus estimados de la PI.

(vi) *Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente*

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente varían dependiendo del portafolio e incluyen principalmente factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

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, el Grupo considera 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 determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la fecha de pago más reciente en la cual el pago completo no ha sido recibido.

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

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición se encuentre en estado de incumplimiento,
- Los criterios no están alineados a un punto en el tiempo cuando el activo presente morosidad de 30 días,
- No hay volatilidad imprevista en la reserva de préstamos derivada de transferencias entre la probabilidad de incumplimiento (PI) a 12 meses (etapa 1) y PI durante la vida del instrumento (etapa 2).

(vii) *Estimación de las pérdidas crediticias esperadas*

Los insumos utilizados en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas son las estructuras de términos de las siguientes variables:

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

El Grupo espera definir estos parámetros haciendo uso de modelos estadísticos desarrollados internamente, utilizando datos históricos y supuestos basados en el negocio; y serán ajustados para reflejar información proyectada según se describe a continuación.

Probabilidad de incumplimiento (“PI”): Corresponde a la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de incumplimiento en un periodo de tiempo predefinido. Los estimados de la PI son realizados a cierta fecha, en la cual el Grupo calcula mediante un análisis de información histórica así como el empleo de modelos estadísticos.

Pérdida dado el incumplimiento (“PDI”): Es la magnitud de la pérdida efectiva esperada dado un evento de incumplimiento. El Grupo estima los parámetros de la PDI basándose en un análisis histórico de las tasas de recuperación de las operaciones que han entrado en incumplimiento. El modelo desarrollado para el cálculo de la PDI considera la estructura, el colateral y costos de recuperación. Es calculada sobre una base de flujos de caja 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 a la eliminación de imposiciones regulatorias, supuestos de calibración, inclusión de información con proyección a futuro y la tasa de descuento utilizada.

Exposición ante el incumplimiento (“EI”): Mide la exposición actual y exposiciones futuras durante la vida del préstamo, en el evento de incumplimiento. La PDI de un activo financiero será el valor en libros bruto al momento del incumplimiento. Para las obligaciones de desembolsos y garantías financieras, la PDI considera el monto previsto, así como futuros montos potenciales que puedan ser retirados o repagados bajo el contrato, los cuales serán estimados basados en observaciones históricas y proyecciones.

Según lo descrito anteriormente, y sujeto a utilizar un máximo de 12 meses de PI para activos financieros cuyo riesgo de crédito no ha incrementado significativamente, el Grupo mide la PDI considerando el riesgo de incumplimiento sobre el periodo 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 periodo más largo. El periodo 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 como un componente de compromiso pendiente de desembolso, el Grupo mide la PCE sobre el periodo más largo que el periodo contractual máxime si la habilidad para requerir el repago y cancelar el compromiso pendiente no limita su exposición a pérdidas de crédito al periodo de notificación contractual. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de repago y son administrados 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 riesgo de crédito al nivel de la operación. El periodo más largo será estimado tomando en consideración las acciones para administrar el riesgo de crédito que el Grupo realiza y que sirven para mitigar el PCE. Estos incluyen reducciones en límites, cancelación de operaciones y/o conversión del saldo restante en un préstamo con periodicidad de pagos fija.

Información proyectada

Bajo NIIF 9, el Grupo incorporará información proyectada en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial y en la medición de sus pérdidas crediticias esperadas. El Grupo formulará un caso base de la dirección futura de las variables económicas relevantes, con base en la asesoría del Comité de Riesgo, el Comité de Inversiones del Grupo y en las consideraciones sobre información externa y de pronósticos. Este proceso conllevará desarrollar dos o más escenarios económicos adicionales y considerará las probabilidades relativas de cada resultado.

Se espera que el escenario base representará el resultado más probable, y se alineará con la información utilizada por el Grupo para propósitos estratégicos y de presupuesto. El otro escenario representará resultados más optimistas o más pesimistas. El Grupo realizará pruebas de estrés periódicamente, para considerar impactos más fuertes y calibrar su determinación de 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.

Los escenarios económicos utilizados serán aprobados por el Comité de Crédito.

Evaluación del 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 la NIIF 9.

Las pérdidas crediticias estimadas, de forma preliminar, fueron calculadas considerando las pérdidas crediticias observadas durante los últimos 5 años. El Grupo realizó el análisis de las pérdidas crediticias esperadas de forma separada para los productos comerciales y personales.

Las pérdidas crediticias esperadas fueron ajustadas considerando factores para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el periodo en el que se recolectaron los datos históricos, las condiciones actuales y la perspectiva del Grupo sobre las condiciones económicas durante la vida esperada de los créditos. Los factores se basaron en el PIB y pronósticos sobre la tasa de desempleo.

(k) Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras

Reconocimiento y medición

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo incluye desembolsos atribuibles en forma directa a la adquisición del activo. Cuando algunas de las partes de un componente perteneciente a propiedad, mobiliario, equipo y mejoras tienen vidas útiles distintas, se contabilizan como componentes separados (componentes importantes) de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras. Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad del equipo relacionado, son capitalizados como parte de ese equipo.

Costos subsecuentes

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el gasto fluyan al Grupo. Los costos de reparaciones y mantenimiento continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

Depreciación

La depreciación se reconoce en los resultados del período por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas de cada parte del rubro perteneciente a propiedades, mobiliario, equipo y mejoras. Los activos en arrendamiento bajo arrendamientos financieros, son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles a menos que exista una certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos de los elementos significativos se detallan a continuación:

Edificios	De 20 a 50 años
Vehículos	De 5 a 10 años
Mobiliario y equipo	De 3 a 10 años
Equipo de cómputo	De 3 a 5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

(l) Activos intangibles

Plusvalía

Todas las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. Las plusvalías representan los montos que surgen de las adquisiciones de negocios y la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificables que se hayan adquirido.

La plusvalía se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Con respecto a las adquisiciones anteriores a marzo de 2004, la plusvalía se amortizó hasta el 31 de diciembre de 2004. La plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo y no se continúa amortizando, sino que se evalúa anualmente para determinar si existe deterioro. La plusvalía negativa que surja en una combinación de negocios se reconoce directamente en los resultados de operación.

Programas informáticos

Los programas informáticos adquiridos por el Grupo son contabilizados al costo menos la amortización acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

La amortización es registrada en los resultados de operación con base en el método de línea recta y durante la vida útil del software, a partir de la fecha en la que el software esté disponible para su uso. La vida útil estimada para el software es de tres a cinco años.

Los desembolsos subsecuentes del software son capitalizados si se determina confiablemente que se van a obtener beneficios económicos de tales costos. Los otros costos se reconocen en los resultados cuando se incurran.

(m) Propiedad de inversión

El Grupo mantiene contratos de alquiler para algunos de los edificios de su propiedad. Los montos de los alquileres han sido establecidos según contratos de arrendamiento celebrados entre las partes. El Grupo registra el activo como propiedad de inversión al costo.

La depreciación se reconoce en el estado consolidado de resultados por el método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas de cada parte del rubro perteneciente a propiedad de inversión. El terreno no se deprecia.

La vida útil estimada de los edificios va de 20 a 50 años.

(n) Activos no financieros disponibles para la venta

Los activos no financieros disponibles para la venta corresponden a bienes recibidos en dación de pago de los préstamos por cobrar deteriorados. Estos activos se reconocen al menor valor entre su costo y el valor razonable menos sus costos de venta.

(o) Deterioro de activos no financieros

El Grupo revisa en cada fecha de reporte el importe en libros de los activos no financieros del Grupo (excluyendo las propiedades de inversión y los activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía y los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se someten a pruebas de deterioro del valor una vez al año.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados. Son asignadas primero, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el importe en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorateo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida en que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(p) Depósitos, préstamos por pagar y pasivos subordinados

Los depósitos, los préstamos por pagar y los pasivos subordinados son las fuentes de financiamiento del Grupo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Los depósitos, los préstamos por pagar y los pasivos subordinados son inicialmente registrados a su valor razonable más los costos de transacción incrementales directos y, posteriormente, son valuados a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

(q) Valores vendidos bajo contratos de recompra

Los valores vendidos bajo contratos de recompra son transacciones de financiamiento a corto plazo garantizadas por valores en los cuales el Grupo acuerda recomprarlos en una fecha específica en el futuro a un precio fijo. El interés relacionado se incluye en el gasto financiero de los préstamos por pagar y se determina mediante el método de interés efectivo.

El valor de mercado de los valores se revisa, y si un determinado instrumento de inversión presenta una reducción importante permanente en su valor, el Grupo debe aportar valores o efectivo adicional como garantía de la transacción.

(r) Garantías financieras

Las garantías financieras son contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para rembolsar al tenedor por la pérdida en la que se incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago, de acuerdo con las condiciones de un instrumento de deuda. Los compromisos de préstamos son compromisos en firme para proporcionar crédito bajo términos y condiciones específicas

Los pasivos surgidos de garantías financieras o los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés por debajo de la de mercado son reconocidos inicialmente a su valor razonable, y el valor razonable inicial es amortizado durante la vida de la garantía financiera o del compromiso. Posteriormente, el pasivo se registra al mayor entre este importe amortizado y el valor presente de cualquier pago esperado cuando un pago bajo la garantía se ha vuelto probable. Las garantías financieras y los compromisos para proporcionar un préstamo a una tasa de interés por debajo de la de mercado se incluyen dentro de otros pasivos.

(s) Operaciones de seguros

Las primas no devengadas y la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas, se calculan utilizando el método de prorrateo mensual. Los siniestros pendientes de liquidar estimados, se componen de todos los reclamos incurridos no desembolsados a la fecha de reporte, hayan sido reportados o no, los gastos relacionados internos y externos de manejo de reclamos y un margen apropiado prudencial.

Los honorarios pagados a corredores y los impuestos pagados sobre primas se diferencian en el estado consolidado de situación financiera como costos de adquisición diferidos de acuerdo con su relación con las primas no devengadas netas de la participación de los reaseguradores.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las primas emitidas por adelantado son reconocidas en el estado consolidado de situación financiera de acuerdo a sus fechas de vencimiento. La porción correspondiente al período corriente se lleva a ingresos como primas emitidas en las fechas de aniversario y el resto de las primas, relacionadas con los años de vigencia futuros, se mantienen en el estado consolidado de situación financiera como primas emitidas por adelantado.

Los cálculos de estas reservas están basados en evaluaciones actuariales, efectuadas a la fecha de reporte. Dicho análisis es elaborado por un perito independiente evaluador de seguros.

(t) Beneficios a empleados

Planes de beneficios definidos

La obligación neta del Grupo relacionada con los planes de beneficios definidos es calculada de forma separada para cada plan, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan si los hubiere.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para el Grupo, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otros resultados integrales. El Grupo determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período aplicando la tasa de descuento, usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual, al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen dentro de los gastos por empleados en resultados.

Cuando se produce una modificación o reducción en los beneficios de un plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con el servicio pasado o la ganancia o pérdida por la reducción se reconoce de inmediato en resultados. El Grupo reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

Planes de contribución definidos

Las obligaciones por pago de aportaciones definidas se reconocen como un gasto de personal en resultados en los periodos en los que los servicios son prestados por los empleados. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

Otros beneficios a los empleados a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos a medida que se provee el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo y cuando se tenga una obligación legal o legal actual de pagar algún monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(u) Provisiones

Una provisión es reconocida en el estado de consolidado de situación financiera, cuando el Grupo adquiere una obligación legal o contractual como resultado de un suceso pasado, el Grupo posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación. Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros a la tasa antes de impuestos que refleja la valoración actual del mercado del valor del dinero y de los riesgos específicos de la obligación. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

(v) Ingresos y gastos por intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado consolidado de resultados incluyen:

- interés sobre activos y pasivos financieros al costo amortizado calculado sobre una base de interés efectiva;
- interés sobre instrumentos de inversión disponibles para la venta calculado usando una base de interés efectiva;

Los ingresos y gastos por intereses de todos los activos y pasivos para negociación son considerados incidentales para las operaciones de negociación del Grupo y son presentados junto con todos los otros cambios en el valor razonable de los activos y pasivos para negociación en el ingreso de negociación neto.

(w) Honorarios y comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones que son integrales a la tasa de interés efectiva en un activo y pasivo financiero son incluidos en la valoración de los mismos.

(x) Comisiones sobre préstamos

Las comisiones se difieren y se amortizan a resultados durante el plazo del préstamo, usando el método de interés efectivo.

(y) Reconocimiento de los ingresos por honorarios y comisiones bajo NIIF 15

Los ingresos se miden con base en consideraciones especificadas en un contrato con el cliente y se excluyen los cobros a nombre de terceros. El Grupo reconoce los ingresos cuando se transfiere el control sobre el producto o servicio a un cliente.

NIIF 15 – “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes” fue emitida en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos para reconocer los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la cual el Grupo espera tener derecho, a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIC 18.

El Grupo ha aplicado lo estipulado por NIIF 15 a partir de enero del 2018 de manera retroactiva modificada de acuerdo a lo que establece NIC 8 – “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”. El periodo de ejecución por servicio prestado a los clientes del Grupo y el reconocimiento de los ingresos por comisiones relacionadas no fueron impactados por la adopción de NIIF 15. El impacto de NIIF 15 está limitado a las nuevas divulgaciones requeridas.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla describe los productos y servicios distintos de intermediación financiera, por los cuales el Grupo genera sus ingresos:

<u>Tipos de servicios</u>	<u>Naturaleza y tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo las condiciones de pago</u>	<u>Reconocimiento de ingresos según NIIF 15 (aplicable desde el 1 de enero de 2018)</u>
<i>Cartas de crédito</i>		
Apertura	Garantizar al cliente que a la presentación de la documentación, según los términos y condiciones establecidas, se honrará el monto estipulado en los documentos presentados.	Los ingresos por servicios se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se proporcionan los servicios.
Negociación	Revisión de documentos de embarque del beneficiario, por lo cual se acepta pagar a la vista o en el día en que el reembolso es realizado por el banco designado.	Los ingresos relacionados con transacciones se reconocen en el momento en que se realiza la transacción.
Confirmación	Compromiso en firme al banco emisor y al beneficiario de honrar o negociar los documentos de embarque.	Los ingresos relacionados con transacciones se reconocen en el momento en que se realiza la transacción.
Sindicados Estructuración	Asesoría a los clientes en la estructura de los términos y condiciones establecidos en la oferta de financiación y coordinación entre los asesores legales de las contrapartes prestamistas y prestatarios en todos los aspectos legales relacionados con la oferta y aceptación de la facilidad crediticia, entre otros.	Los ingresos relacionados con transacciones se reconocen en el momento en que se realiza la transacción.
Otros servicios Otros	Asignación de derechos, transferibilidad, reembolsos, pagos, discrepancias, cargos por courier, swift, comisiones bursátiles y comisiones a reaseguradores.	Los ingresos relacionados con transacciones se reconocen en el momento en que se realiza la transacción.

(z) Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el ingreso.

(aa) Gasto por arrendamientos operativos

Pagos por arrendamiento-arrendatario

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en el estado consolidado de resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por el período del arrendamiento.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son registrados en cada período durante el período de arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos.

Los pagos por arrendamiento contingentes son contabilizados mediante la revisión de los pagos mínimos por arrendamiento durante el período restante cuando se confirma el ajuste del arrendamiento.

Activos en arrendamiento-arrendatario

Los activos mantenidos por el Grupo en arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como propiedades, mobiliario y equipo. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Los activos mantenidos en otros arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera del Grupo.

Activos en arrendamiento-arrendador

Si el Grupo es el arrendador en un contrato de arrendamiento que transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario, el contrato se clasifica como arrendamiento financiero y se reconoce una cuenta por cobrar igual a la inversión neta en el arrendamiento que se presenta dentro de los préstamos y anticipos.

(bb) Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en el estado consolidado de resultados; excepto, en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

Corriente:

El gasto por impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del período y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con períodos anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de reporte. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

Diferido:

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida que no serán reversadas en el futuro previsible; y
- las diferencias temporarias imponibles que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el año en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de reporte.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(cc) Cambios en políticas contables

Tal y como se ha descrito en las políticas anteriores, el Grupo ha aplicado al 1 de enero de 2018 la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 “Instrumentos financieros”. Dicha implementación implicó ciertos cambios en los estados financieros consolidados, específicamente en la medición original bajo NIC 39 para los activos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y su nueva clasificación y medición bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018.

El siguiente cuadro muestra la reconciliación entre la medición de los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento.

		2018			
		Valor razonable con cambio en resultados	Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	Costo amortizado	Total
<u>Activos financieros</u>					
Efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	597,489,432	597,489,432
Valores comprados bajo contratos de reventa	US\$	156,266,564	-	-	156,266,564
Inversiones en valores:					
Medido al valor razonable		5,187,875	499,507,681	-	504,695,556
Medido al costo amortizado		-	-	81,441,683	81,441,683
Préstamos, neto		-	-	2,203,448,216	2,203,448,216
Cuentas por cobrar, neta		-	-	68,178,741	68,178,741
Total activos financieros		<u>161,454,439</u>	<u>499,507,681</u>	<u>2,950,558,072</u>	<u>3,611,520,192</u>
<u>Pasivos financieros</u>					
Captaciones a la vista y a plazo		-	-	2,492,768,644	2,492,768,644
Valores vendidos bajo contratos de recompra		-	-	140,621,115	140,621,115
Préstamos y bonos por pagar		-	-	544,312,298	544,312,298
Pasivos subordinados		-	-	91,016,871	91,016,871
Cuentas por pagar relacionadas		-	-	1,261,052	1,261,052
Total pasivos	US\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,269,979,980</u>	<u>3,269,979,980</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2017					
	A valor razonable con cambio en resultados	Disponibles para la venta	Mantenidas al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Otro costo amortizado	Total
<u>Activos financieros</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ -	-	-	748,525,465	-	748,525,465
Valores comprados bajo contratos de reventa	72,197,168	-	-	-	-	72,197,168
Inversiones en valores:						-
Medido al valor razonable	882,737	569,798,001	-	-	-	570,680,738
Medido al costo amortizado	-	-	69,595,235	-	-	69,595,235
Préstamos, neto	-	-	-	2,326,566,807	-	2,326,566,807
Cuentas por cobrar, neta	-	-	-	50,002,174	-	50,002,174
Total activos financieros	<u>73,079,905</u>	<u>569,798,001</u>	<u>69,595,235</u>	<u>3,125,094,446</u>	<u>-</u>	<u>3,837,567,587</u>
<u>Pasivos financieros</u>						
Captaciones a la vista y a plazo	-	-	-	-	2,650,778,495	2,650,778,495
Valores vendidos bajo contratos de recompra	-	-	-	-	140,816,731	140,816,731
Préstamos y bonos por pagar	-	-	-	-	692,870,236	692,870,236
Pasivos subordinados	-	-	-	-	28,195,674	28,195,674
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	700,129	700,129
Total pasivos	<u>US\$ -</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,513,361,265</u>	<u>3,513,361,265</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla muestra la comparación entre la medición original de los instrumentos financieros de acuerdo a NIC 39 contra la medición de los mismos bajo la NIIF 9:

Instrumento financieros	Clasificación Original bajo Nic 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Valor en libros original bajo Nic 39	Nuevo valor en libros bajo NIIF 9
<u>Activos financieros</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado	US\$ 748,525,465	748,525,465
Valores comprados bajo contratos de reventa	A valor razonable con cambio en resultados	A valor razonable con cambio en resultados	72,197,168	72,197,168
Fondos de inversión	A valor razonable con cambio en resultados	A valor razonable con cambio en resultados	882,737	882,737
Bonos de gobiernos extranjeros	Valores disponibles para la venta	Valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	430,942,066	430,942,066
Bonos del gobierno de Panamá	Valores disponibles para la venta	Valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	27,901,703	27,901,703
Títulos de entidades privadas del exterior y de Panamá	Valores disponibles para la venta	Valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	103,977,565	103,977,565
Fondos de inversión	Valores disponibles para la venta	Valor razonable con cambio en resultados	3,913,935	3,913,935
Acciones de Capital	Valores disponibles para la venta	Valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	3,062,732	3,062,732
Bonos de gobiernos extranjeros y entidades privadas del exterior	Valores mantenidos al vencimiento	Costo amortizado	69,595,235	68,788,556
Préstamos por cobrar, neto de estimación y comisiones	Costo amortizado	Costo amortizado	2,326,566,807	2,316,210,034
Cuentas por cobrar, neto de estimación	Costo amortizado	Costo amortizado	50,002,174	50,002,174
Total activos financieros			<u>3,837,567,587</u>	<u>3,826,404,135</u>
<u>Pasivos financieros</u>				
Captaciones a la vista y a plazo	Costo amortizado	Costo amortizado	2,650,778,495	2,650,778,495
Valores vendidos bajo contratos de recompra	Costo amortizado	Costo amortizado	140,816,731	140,816,731
Préstamos por pagar	Costo amortizado	Costo amortizado	692,870,236	692,870,236
Pasivos subordinados	Costo amortizado	Costo amortizado	28,195,674	28,195,674
Total pasivos financiero			US\$ <u>3,512,661,136</u>	<u>3,512,661,136</u>

El Grupo aplica la clasificación y medición de los instrumentos financieros bajo NIIF 9, cuya implementación implicó cambio en algunas políticas y reclasificación de instrumentos como los siguientes:

- Por el modelo de negocio que posee el Grupo, implicó que algunas de las inversiones disponibles para la venta se reclasificaran a inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales y otras a inversiones a valor razonable con cambio en resultado. Las inversiones que estaban mantenidas al vencimiento fueron reclasificadas a la nueva clasificación del costo amortizado y a las cuales se les calcula una pérdida por deterioro.
- Anterior a la aplicación de la NIIF 9, la reserva sobre pérdidas de los créditos se hacían bajo el método de pérdida incurrida, sin embargo con la aplicación de la nueva norma dichos cálculo se efectúa bajo pérdida esperada.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla concilia el valor en libros bajo NIC 39, con el valor en libros bajo NIIF 9, al 1 de enero de 2018:

Instrumentos financieros		Valor en libros NIC 39 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Valor en libros NIIF 9 1 de enero de 2018
Activos financieros					
Costo amortizado:					
Efectivo y equivalentes de efectivo					
Saldo inicial	US\$	748,525,465	-	-	748,525,465
Saldo final					748,525,465
Inversiones mantenidas al vencimiento:					
Saldo inicial		69,595,235			
A costo amortizado			(69,595,235)	-	
Saldo final					-
Inversiones al costo amortizado					
Saldo inicial		-			
Inversiones mantenidas al vencimiento			69,595,235		
Deterioro				(806,679)	68,788,556
Préstamos, neto:					
Saldo inicial		2,326,566,807			
Remediación			-	(10,356,773)	
Saldo final					2,316,210,034
Cuentas por cobrar					
Saldo inicial		50,002,174			
Remediación			-	-	
Saldo final					50,002,174
Total costo amortizado	US\$	3,194,689,681	-	(11,163,452)	3,183,526,229
Inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales:					
Inversiones disponibles para la venta					
Saldo inicial	US\$	569,798,001			
A valor razonable con cambios en resultados			(3,913,935)		
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales			(565,884,066)	-	
Saldo final					-
Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales					
Inversiones					
Saldo inicial		-			
Inversiones disponibles para la venta			565,884,066	-	
Saldo final					565,884,066
Total inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales		569,798,001	(3,913,935)	-	565,884,066
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados					
Inversiones:					
Saldo inicial		882,737			
Inversiones disponibles para la venta			3,913,935	-	
Saldo final					4,796,672
Inversiones bajo contrato de reventas					
Saldo inicial		72,197,168			
Saldo final					72,197,168
Total inversiones a valor razonable con cambio en resultados	US\$	73,079,905	3,913,935	-	76,993,840

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos por el deterioro indicado en la NIIF 9.

La siguiente tabla resume los cambios en los rubros de patrimonio que fueron modificados producto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

		Impacto por adopción NIIF 9 en los saldos iniciales
<u>Reserva para valuación de inversiones y otros activos financieros:</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	US\$	(6,655,322)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones a valor razonable en otras utilidades integrales		<u>1,988,331</u>
Cambios por adopción de NIIF 9		<u>1,988,331</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		<u><u>(4,666,991)</u></u>
<u>Utilidades no distribuidas:</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 2017		171,055,079
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones a valor razonable en otras utilidades integrales		(1,988,331)
Deterioro inversiones al costo amortizado		(806,679)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para préstamos		(10,356,773)
Impuesto sobre la renta diferido		<u>1,681,668</u>
Cambios por adopción de NIIF 9		<u>(11,470,115)</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	US\$	<u><u>159,584,964</u></u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros a costo amortizado, incluyendo los intereses por cobrar:

		<u>2018</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	597,489,432
Intereses por cobrar		174,579
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>597,664,011</u>
Inversiones y otros activos financieros, netos	US\$	742,403,803
Intereses por cobrar		20,483,056
Inversiones y otros activos financieros, netos	US\$	<u>762,886,859</u>
Préstamos	US\$	2,262,800,909
Intereses por cobrar		31,296,629
Menos:		
Reserva para pérdidas en préstamos		(49,013,336)
Comisiones no devengadas		(10,339,357)
Préstamos,neto	US\$	<u>2,234,744,845</u>
<u>Pasivos</u>		
Depósitos:		
A la vista	US\$	1,249,065,674
A plazo		1,243,702,970
Intereses por pagar		13,569,366
Total depósitos	US\$	<u>2,506,338,010</u>
Valores vendidos bajo contratos de recompra	US\$	140,621,115
Préstamos y bonos por pagar		544,312,298
Pasivos subordinados		91,016,871
Intereses por pagar		6,736,746
Total obligaciones, colocaciones y bonos por pagar,neto	US\$	<u>782,687,030</u>

(dd) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones aún no adoptadas

A la fecha de reporte existen normas que aún no han sido aplicadas en su preparación:

- NIIF 16 *Arrendamientos*. 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 años anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La Administración estima que la aplicación de esta norma implicará un aumento del 0.53% del total de activos y 0.60% del total de pasivos.

(4) Administración de riesgos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía.

El estado consolidado de situación financiera está en su mayoría compuesto de instrumentos financieros.

Administración de riesgos

El proceso de administración integral de riesgos del Grupo tiene como finalidad la configuración de un perfil de riesgos que facilite el logro de los objetivos estratégicos y de creación de valor para los accionistas, que garantice la solvencia del Grupo en el mediano y largo plazo.

El proceso de administración integral de riesgos del Grupo se ejecuta en forma estandarizada y pretende que la variable riesgo sea contemplada en las decisiones de negocios en los ámbitos estratégico, táctico, operativo y busca que los Comités de Riesgos de los países tomen decisiones oportunas y mantengan informadas a las Juntas Directivas sobre los resultados de las acciones correctivas y estrategias adoptadas para el control y mitigación del riesgo, empleando como insumos los informes periódicos sobre la posición global del riesgo y los que analizan la exposición de los bancos a los diversos riesgos.

La aplicación de las políticas, procedimientos, límites e indicadores aprobados por la Junta Directiva compete a las Gerencias Generales y a las Unidades de Riesgo, las que desarrollan procesos y metodologías cuyo fin último es la optimización de la relación rentabilidad-riesgo. Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

El Grupo ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se detalla a continuación:

• *Formulación de políticas de crédito:*

El Grupo cuenta con un manual de políticas y procedimientos de crédito corporativo y un manual de políticas y procedimientos de crédito de banca de consumo, los cuales recopilan las mejores prácticas internacionales de gestión del riesgo de crédito buscando la homologación de procesos, políticas, procedimientos y herramientas en todos los bancos del Grupo, con el fin de que los niveles de riesgo que individualmente toma cada entidad concuerden con los niveles de exposición del Grupo y respondan al riesgo aceptado por la Junta Directiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

- *Establecimiento de límites de autorización:*

Los Manuales de Políticas y Procedimientos de Crédito contienen las disposiciones generales, los niveles de decisión crediticia y las matrices que fijan los montos que pueden ser aprobados por los Comités de Crédito Directivo y Ejecutivo y por otros niveles resolutorios facultados por la Junta Directiva, cuyos montos de autorización varían en función de la naturaleza y cuantía del riesgo.

- *Límites de concentración y exposición:*

El Grupo limita sus concentraciones de riesgos de manera que ningún acontecimiento pueda tener un impacto adverso significativo en el patrimonio. Los límites de riesgo por país, por grupo relacionado, por actividad crediticia y por cliente, buscan evitar concentraciones excesivas en países, en grupos económicos, en sectores industriales, en clientes y respetan la regulación de cada país.

- *Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:*

Desde la fase de admisión y análisis del riesgo de crédito se valoran los diversos riesgos asociados al cliente ya sea persona física o jurídica, a su actividad económica y del proyecto a financiar, mediante la aplicación de procedimientos internos.

- *Revisión de cumplimiento con políticas:*

El mecanismo aplicado para garantizar el cumplimiento de las distintas regulaciones y de las políticas y procedimientos de crédito, es la auto-evaluación de riesgos y controles realizadas por cada Gerencia de Crédito y por cada Unidad de Riesgo del Grupo en aras de supervisar la adecuación al modelo de administración crediticia deseado y la suficiencia de los procedimientos de control y de los indicadores empleados para valorar el logro de los objetivos crediticios, límites y demás parámetros de riesgo y de desempeño.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo presenta la siguiente tabla en la que se analiza los activos financieros del Grupo (cartera de crédito, cuentas por cobrar e inversiones) según su exposición al riesgo y su correspondiente evaluación:

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2018			
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>				
Grado 2: Satisfactorio	US\$ 597,489,432	-	-	597,489,432
Valor en libros	597,489,432	-	-	597,489,432
<u>Valores comprados bajo contratos de reventa</u>				
Grado 2: Satisfactorio	156,266,564	-	-	156,266,564
Valor en libros	156,266,564	-	-	156,266,564
<u>Inversiones a valor razonable con cambio en resultados</u>				
Grado 2: Satisfactorio	4,426,420	761,455	-	5,187,875
Valor en libros	4,426,420	761,455	-	5,187,875
<u>Inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales</u>				
Grado 2: Satisfactorio	496,521,276	2,986,405	-	499,507,681
Valor en libros	496,521,276	2,986,405	-	499,507,681
<u>Inversiones al costo amortizado</u>				
Grado 2: Satisfactorio	73,548,199	8,627,599	-	82,175,798
Reserva por deterioro	(682,712)	(51,403)	-	(734,115)
Valor en libros, neto	72,865,487	8,576,196	-	81,441,683
<u>Préstamos</u>				
Grado 1: Excelente	1,729,846,406	-	-	1,729,846,406
Grado 2: Satisfactorio	131,636,441	-	-	131,636,441
Grado 3: Aceptable	2,847,746	289,309,386	-	292,157,132
Grado 4: Bajo seguimiento	-	8,849,528	-	8,849,528
Grado 5: Bajo estricto seguimiento	-	28,396,044	602,605	28,998,649
Grado 6: Deterioro controlable	-	-	23,107,426	23,107,426
Grado 7: Deterioro moderado	-	-	16,881,367	16,881,367
Grado 8: Deterioro severo	-	-	13,835,381	13,835,381
Grado 9: Dudosa recuperación	-	-	17,488,579	17,488,579
Monto bruto	1,864,330,593	326,554,958	71,915,358	2,262,800,909
Reserva por deterioro	(18,989,930)	(4,266,627)	(25,756,779)	(49,013,336)
Comisiones no devengadas	(8,649,650)	(1,417,422)	(272,285)	(10,339,357)
Monto bruto, neto de reservas y comisiones	1,836,691,013	320,870,909	45,886,294	2,203,448,216
<u>Préstamos renegociados</u>				
Monto bruto	US\$ -	199,438,481	13,338,786	212,777,267
Monto deteriorado	-	169,707,306	13,338,786	183,046,092
Reserva por deterioro	-	(2,773,633)	(2,382,036)	(5,155,669)
Monto bruto, neto de reservas	US\$ -	166,933,673	10,956,750	177,890,423
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Grado 1: Excelente	56,432,615	-	-	56,432,615
Grado 2: Satisfactorio	9,090,630	-	-	9,090,630
Grado 3: Aceptable	601,533	-	-	601,533
Grado 4: Bajo seguimiento	-	991,683	-	991,683
Grado 5: Bajo estricto seguimiento	-	3,548,578	-	3,548,578
Grado 9: Dudosa recuperación	-	-	9,331,190	9,331,190
Monto bruto	66,124,778	4,540,261	9,331,190	79,996,229
Reserva por deterioro	-	(2,492,251)	(9,325,237)	(11,817,488)
Monto bruto, neto de reservas	US\$ 66,124,778	2,048,010	5,953	68,178,741

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo presenta la siguiente tabla en la que se analiza la cartera de crédito del Grupo que está expuesta al riesgo de crédito e inversiones y su correspondiente evaluación:

	2017			
	Préstamos, netos	Valores bajo contratos de reventa	Inversiones en valores	Cuentas por cobrar, netas
Valor en libros, neto	US\$ 2,326,566,807	72,197,168	640,275,973	50,002,174
A costo amortizado				
Grado 1: Excelente	US\$ 2,209,582,055	12,035,337	69,595,235	26,118,794
Grado 2: Satisfactorio	90,585,005	60,161,831	-	7,402,817
Grado 3: Aceptable	9,744,328	-	-	858,069
Grado 4: Bajo seguimiento	12,097,121	-	-	594,130
Grado 5: Bajo estricto seguimiento	8,715,856	-	-	4,495,005
Grado 6: Deterioro controlable	10,201,238	-	-	340,072
Grado 7: Deterioro moderado	5,791,992	-	-	292,256
Grado 8: Deterioro severo	5,414,655	-	-	1,351,051
Grado 9: Dudosa recuperación	19,628,216	-	-	14,196,111
Monto bruto	<u>2,371,760,466</u>	<u>72,197,168</u>	<u>69,595,235</u>	<u>55,648,305</u>
Reserva por deterioro	(33,068,949)	-	-	(5,646,131)
Comisiones no devengadas	(12,124,710)	-	-	-
Monto bruto, neto de reservas y comisiones	<u>US\$ 2,326,566,807</u>	<u>72,197,168</u>	<u>69,595,235</u>	<u>50,002,174</u>
Disponibles para la venta				
Grado 1: Excelente	US\$ -	-	452,871,398	-
Grado 2: Satisfactorio	-	-	117,809,340	-
Valor en libros	US\$ -	-	<u>570,680,738</u>	-
Préstamos renegociados				
Monto bruto	US\$ 59,027,720	-	-	-
Monto deteriorado	703,377	-	-	-
Reserva por deterioro	(667,597)	-	-	-
Monto bruto, neto de reservas	<u>US\$ 35,780</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
No morosos ni deteriorados				
Grado 1: Excelente	US\$ 2,209,582,055	-	-	26,118,794
Grado 2: Satisfactorio	90,585,005	-	-	7,402,817
	<u>US\$ 2,300,167,060</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33,521,611</u>
Morosos pero no deteriorados				
1 a 30 días	US\$ 33,224,290	-	-	-
31 a 60 días	7,240,471	-	-	-
61 a 90 días	2,254,573	-	-	-
	<u>US\$ 42,719,334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Como se detalló en el cuadro anterior, los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos, inversiones y cuentas por cobrar:
El deterioro para los préstamos e inversiones se determina considerando el monto de principal e intereses, de acuerdo al término contractual de los préstamos e inversiones. Los préstamos de los diversos deudores son calificados empleando un sistema de calificación interno de deudores crediticios; la aplicación de una clasificación de deterioro permite asignar grados de deterioro y pérdidas incurridas a las categorías de riesgos del 6 al 9.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos, inversiones y cuentas por cobrar:
Son considerados en morosidad sin deterioro los préstamos e inversiones, donde los pagos de capital e intereses pactados contractualmente se encuentren morosos pero el Grupo considera que el deterioro no es apropiado considerando el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados.
- Préstamos renegociados o reestructurados:
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 donde se considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito original. Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen en las categorías de riesgo por los plazos determinados por el Grupo, salvo que haya un mejoramiento de la condición integral del deudor posterior a la reestructuración por parte del Grupo.
- Reservas por deterioro:
El Grupo ha establecido reservas para deterioro, las cuales representan una estimación sobre las pérdidas esperadas en la cartera de préstamos, inversiones o cuentas por cobrar. Los componentes de esta reserva están relacionados tanto con el deterioro de préstamos individuales, como para préstamos cuyo deterioro se analiza de forma colectiva considerando los distintos grupos homogéneos de activos y las pérdidas reales incurridas.
- Política de castigos:
El Grupo determina el castigo de un conjunto de préstamos por cobrar que presentan incobrabilidad, después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde que no se efectuó el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para la recuperación completa de la facilidad otorgada.

Para los préstamos de montos menores (préstamos de consumo), los castigos se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

El siguiente cuadro muestra, un análisis del monto bruto de los préstamos por cobrar analizados individualmente y con deterioro:

		2018	2017
Individualmente deteriorados			
Grado 6: Deterioro controlable	US\$	18,501,268	7,493,452
Grado 7: Deterioro moderado		9,676,655	2,756,681
Grado 8: Deterioro severo		7,657,246	1,282,221
Grado 9: Dudosa recuperación		13,435,865	11,711,589
Total	US\$	<u>49,271,034</u>	<u>23,243,943</u>

La cartera de préstamos por cobrar, se clasifica de la siguiente manera:

		2018		
		Monto bruto	Reserva por deterioro	Monto en libros
Personal	US\$	381,033,377	14,790,244	366,243,133
Comercio		717,461,748	17,239,085	700,222,663
Industria		220,078,860	3,388,269	216,690,591
Bancarios		61,368,598	431,999	60,936,599
Ganadería		43,607,919	606,917	43,001,002
Hipotecas		540,120,220	7,921,065	532,199,155
Construcción		62,015,765	568,059	61,447,706
Agricultura		139,845,774	2,540,627	137,305,147
Arrendamientos financieros		24,575,350	444,877	24,130,473
Otros		72,693,298	1,082,194	71,611,104
Monto bruto		<u>2,262,800,909</u>	<u>49,013,336</u>	<u>2,213,787,573</u>
Menos:				
Comisiones no devengadas		-	-	(10,339,357)
Monto neto	US\$	<u>2,262,800,909</u>	<u>49,013,336</u>	<u>2,203,448,216</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2017		
		Monto bruto	Reserva por deterioro	Monto en libros
Personal	US\$	435,075,751	6,066,481	429,009,270
Comercio		748,726,119	16,372,404	732,353,715
Industria		233,086,940	4,623,486	228,463,454
Bancarios		49,037,653	47,275	48,990,378
Ganadería		50,928,944	442,054	50,486,890
Hipotecas		509,087,206	1,630,614	507,456,592
Construcción		43,343,595	1,247,404	42,096,191
Agricultura		149,083,454	1,563,427	147,520,027
Arrendamientos financieros		26,267,925	137,717	26,130,208
Otros		127,122,879	938,087	126,184,792
Monto bruto		2,371,760,466	33,068,949	2,338,691,517
Menos:				
Comisiones no devengadas		-	-	(12,124,710)
Monto neto	US\$	<u>2,371,760,466</u>	<u>33,068,949</u>	<u>2,326,566,807</u>

Las Subsidiarias del Grupo actúan como arrendadores en ciertos arrendamientos financieros, principalmente de vehículos y equipo. Los arrendamientos por lo general rigen por un plazo de cinco años, al término del cual el activo arrendado puede cambiar de propietario al ejercerse una opción de compra por parte del arrendatario. Los intereses se cargan durante el plazo del arrendamiento con base en las tasas de intereses de mercado relacionadas. Los arrendamientos financieros se encuentran garantizados por los activos subyacentes que en su mayoría son vehículos y equipo.

El vencimiento de los arrendamientos financieros, se detalla como sigue:

		2018	2017
Vencimientos de inversión bruta:			
Menos de un año	US\$	8,421,991	8,809,509
Entre uno y cinco años		19,744,118	21,309,918
		28,166,109	30,119,427
Ingreso financiero no devengado		(3,590,759)	(3,851,502)
Inversión neta en arrendamientos financieros	US\$	<u>24,575,350</u>	<u>26,267,925</u>
Vencimientos de inversión neta:			
Menos de un año	US\$	7,016,992	7,264,072
Entre uno y cinco años		17,558,358	19,003,853
Total	US\$	<u>24,575,350</u>	<u>26,267,925</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de préstamos por US\$239,819,381 (2017: US\$207,287,911), se encuentra garantizando préstamos por pagar (véase nota 13).

Una de las subsidiarias del Grupo, posee un contrato de préstamo por un monto de US\$3,292,291, suscrito con el *Overseas Private Investment Corporation* (OPIC), para el financiamiento de vivienda, el cual señala en la Sección 1.3 del Contrato de Renuncias, que se debe “*registrar al Fideicomisario OPIC como único propietario de dicho Préstamo Fiduciario en sus libros contables y registros, utilizando anotaciones que claramente indiquen que, por virtud de este Contrato de Fideicomiso y de dicha Cesión del Préstamo Hipotecario, al Fideicomisario le pertenece dicho Préstamo Fiduciario así como la Propiedad Fiduciaria, y que el Fideicomisario tiene el derecho exclusivo de disponer de dicho Préstamo Fiduciario (incluyendo los Abonos a Hipoteca correspondientes...)*”. Por su parte, la Sección 5.2 del contrato de préstamo “*Procedimiento para el Traspaso de la Propiedad Fiduciaria*” establece que la Subsidiaria deberá: (1) en la misma Escritura Hipotecaria en donde se constituye el gravamen sobre la Propiedad Hipotecada con relación a dicho Préstamo Hipotecario, ejecutar una Cesión de Préstamo Hipotecario y registrar claramente y con exactitud como una anotación en los libros contables y registros del Fideicomitente que los Préstamos Hipotecarios han sido colocados en un fideicomiso (“*activos afectados por fideicomiso*”), y que, sin perjuicio de que los Préstamos Hipotecarios aparezcan como activos en el estado de situación financiera del Fideicomitente, el Fideicomisario es propietario de dichos Préstamos Hipotecarios como Propiedad Fiduciaria y tiene el derecho exclusivo de disponer de ellos de conformidad con los términos y condiciones del presente Contrato de Fideicomiso Modificado y Re-establecido (...)”.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Banco Lafise Costa Rica mantiene préstamos con bancos estatales por US\$28,273,305 (2017: US\$24,163,458), los cuales están restringidos para cumplir con los requisitos de la regulación bancaria en Costa Rica.

El detalle de la antigüedad de la cartera de crédito bruta y de cuentas por cobrar bruta, se detallan como sigue:

Antigüedad de la cartera de crédito		2018	2017
Préstamos al día	US\$	2,021,968,832	2,221,380,707
De 1 a 30 días		125,559,906	86,328,819
De 31 a 60 días		43,511,848	21,943,818
De 61 a 90 días		14,213,233	13,347,013
De 91 a 180 días		24,108,782	7,362,330
Más de 180 días		33,438,308	21,397,779
Total bruto	US\$	<u>2,262,800,909</u>	<u>2,371,760,466</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Antigüedad de las cuentas por cobrar		2018	2017
De 0 a 30 días	US\$	63,852,656	38,852,503
De 31 a 60 días		278,544	333,440
De 61 a 90 días		185,486	275,365
De 91 a 180 días		1,212,757	2,646,495
Más de 180 días		14,466,786	13,540,502
Total bruto	US\$	79,996,229	55,648,305

Los préstamos morosos a más de 90 días y en cobro judicial, se detallan a continuación:

		2018	2017
Préstamos morosos a más de 90 días	US\$	35,083,854	13,706,794
Préstamos bajo cobro judicial	US\$	22,463,236	15,053,315

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas interés implícitas para la cartera de crédito oscila entre 6.50% y 11.40% (2017: entre 5.32% y 12.10%), para las subsidiarias bancarias del Grupo.

Los préstamos clasificados por tipo de tasa de interés, se resumen a continuación:

		2018	2017
Tasa fija	US\$	833,457,631	809,904,088
Tasa variable		1,429,343,278	1,561,856,378
Cartera de préstamos, bruta	US\$	2,262,800,909	2,371,760,466

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018, la conciliación entre el saldo inicial y final de valor por pérdidas crediticias esperadas por tipo de modelo de reserva, se presenta a continuación:

		2018			
		<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
<u>Inversiones a costo amortizado</u>					
Saldo al 1 de enero de 2018		745,158	61,521	-	806,679
Actualización de reserva		93,506	(9,572)	-	83,934
Estimaciones de inversiones canceladas		(155,952)	-	-	(155,952)
Tipo de cambio y otros movimientos		-	(546)	-	(546)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>682,712</u>	<u>51,403</u>	<u>-</u>	<u>734,115</u>
<u>Préstamos</u>					
Saldos al 1 de enero de 2018	US\$	22,754,323	2,542,111	18,129,288	43,425,722
Transferencia a etapa 1		716,330	(435,240)	(281,090)	-
Transferencia a etapa 2		(847,872)	1,319,781	(471,909)	-
Transferencia a etapa 3		(775,812)	(176,700)	952,512	-
Actualización de reserva		(4,880,654)	2,932,124	15,634,140	13,685,610
Estimaciones de créditos nuevos		7,006,202	1,517,929	3,541,809	12,065,940
Estimaciones de créditos cancelados		(4,393,139)	(399,560)	(1,435,089)	(6,227,788)
Castigos		(2,627,676)	(2,502,996)	(10,492,192)	(15,622,864)
Recuperación de créditos liquidados		496,239	10,884	639,299	1,146,422
Cambios en modelos/ parametros de riesgo		474,130	(606,422)	(778,457)	(910,749)
Tipo de cambio y otros movimientos		1,067,859	64,716	318,468	1,451,043
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>18,989,930</u>	<u>4,266,627</u>	<u>25,756,779</u>	<u>49,013,336</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Saldo al 1 de enero de 2018		2,189,714	3,456,417	-	5,646,131
Transferencia a etapa 3		-	(3,456,417)	3,456,417	-
Actualización de reserva		683,382	-	5,861,519	6,544,901
Estimaciones de cuentas por cobrar nuevas		506,344	-	-	506,344
Estimaciones de cuentas por cobrar canceladas		(579,992)	-	-	(579,992)
Castigos		(88,614)	-	-	(88,614)
Tipo de cambio y otros movimientos		(218,583)	-	7,301	(211,282)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>2,492,251</u>	<u>-</u>	<u>9,325,237</u>	<u>11,817,488</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo registró US\$2,653,093, como deterioro de las inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales, de los cuales US\$2,575,660 se encuentra dentro del movimiento de la etapa 1 y US\$77,433 en etapa 2.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2017, el movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos, se detalla de la siguiente manera:

		<u>2017</u>
Reserva específica por deterioro:		
Saldo al inicio del año	US\$	14,633,022
Reserva adicional		8,066,606
Liquidaciones		(8,905,742)
Diferencial cambiario		(130,535)
Saldo al final del año		<u>13,663,351</u>
Reserva colectiva por deterioro:		
Saldo al inicio del año		24,293,625
Reserva adicional		7,370,487
Liquidaciones		(12,093,651)
Diferencial cambiario		(164,863)
Saldo al final del año		<u>19,405,598</u>
Total de reserva	US\$	<u><u>33,068,949</u></u>

Los porcentajes de los préstamos por cobrar garantizadas con garantías reales, son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Principal tipo de garantía</u>
Préstamos	79.83%	85.26%	Hipotecas, prendas, y certificados de depósitos a plazo en bancos del Grupo LAFISE

El valor razonable de las garantías se detalla como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Hipotecas	US\$	1,138,321,864	1,302,642,096
Prendas		618,426,267	637,465,388
Certificados de depósito a plazo		49,578,000	81,963,330
Total	US\$	<u><u>1,806,326,131</u></u>	<u><u>2,022,070,814</u></u>

El Grupo mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes que consisten en hipotecas sobre las propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor de colateral según sea el plazo del préstamo y generalmente no son actualizadas excepto si el préstamo se encuentra en deterioro en forma individual.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

La razón préstamo valor de la cartera hipotecaria es la siguiente:

		2018	2017
Menos del 50%	US\$	48,641,497	50,135,867
Entre 51% y 70%		71,566,788	59,690,591
Entre 71% y 90%		156,176,634	125,341,409
Entre 91% y 100%		100,449,272	136,470,041
Más de 100%		163,286,029	137,449,298
Total	US\$	540,120,220	509,087,206

Activos disponibles para la venta

El siguiente cuadro muestra el valor de los activos no financieros disponibles para la venta:

		2018	2017
Propiedad	US\$	57,861,349	60,326,874
Mobiliario y equipo		1,540,110	3,984,095
Inventarios		597,065	1,109,513
Vehículos		377,938	394,379
Total	US\$	60,376,462	65,814,861

El movimiento anual de los activos disponibles para la venta se presenta como sigue:

		2018	2017
Saldo inicial	US\$	65,814,861	58,767,895
Bienes adjudicados en el año		14,091,292	26,867,551
Venta de bienes adjudicados en el año		(18,909,833)	(17,817,468)
Cambio en el VR registrado en resultados		739,376	(1,353,582)
Diferencial cambiario		(1,359,234)	(649,535)
Saldo final	US\$	60,376,462	65,814,861

La política del Grupo es vender estos activos, con el objetivo de cubrir los saldos adeudados no cancelados.

(b) Concentración de riesgo de crédito

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 reporte, es la siguiente:

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2018				
	Préstamos a costo amortizado	Valores bajo contratos de reventa	Inversiones en valores	Cuenta por cobrar, netas a costo amortizado	Efectivo y equivalentes de efectivo
Valor en libros	US\$ 2,262,800,909	156,266,564	586,137,239	68,178,741	597,489,432
Concentración por sector:					
Corporativo	US\$ 924,347,320	170,054	178,804,596	15,108,533	-
Consumo	878,599,644	-	-	10,265,405	-
Gobierno	6,182,158	156,096,510	404,618,192	1,307,179	-
Financiero	-	-	-	-	597,489,432
Otros	453,671,787	-	2,714,451	41,497,624	-
	US\$ 2,262,800,909	156,266,564	586,137,239	68,178,741	597,489,432
Concentración geográfica:					
Panamá	US\$ 128,357,414	-	47,244,988	2,404,318	11,495,440
América Latina y el Caribe	2,130,184,267	156,266,564	318,144,744	61,192,423	482,903,630
Costa Rica	513,337,516	50,054	136,673,371	5,323,280	120,648,693
Nicaragua	1,041,839,356	115,857,269	92,937,645	26,384,216	206,170,165
Honduras	466,266,724	-	39,188,860	19,819,965	112,016,611
El Salvador	9,029,582	-	111,442	15,308	7,245
Guatemala	9,960,344	120,000	736,680	590,912	4,903,205
México	1,464,179	-	5,160,920	-	-
República Dominicana	73,857,054	1,065,955	29,056,183	53,630	39,005,348
Brasil	333	-	-	-	-
Ecuador	6,483,639	39,173,286	82,007	-	-
Chile	-	-	5,249,477	-	152,363
Colombia	7,452,233	-	-	312	-
Venezuela	51,009	-	3,028,646	-	-
Puerto Rico	430,000	-	-	-	-
Islas Cayman	-	-	4,534,232	9,004,800	-
Islas Vírgenes Británicas	7,095	-	249,825	-	-
Bolivia	1,993	-	-	-	-
Cuba	3,210	-	-	-	-
Islas Bermudas	-	-	1,135,456	-	-
Estados Unidos de América	4,094,457	-	157,036,178	4,582,000	74,466,801
Canadá	-	-	7,609,733	-	1,111,347
Europa	150,467	-	38,807,867	-	18,672,742
Reino Unido	-	-	11,677,455	-	-
Holanda	-	-	6,386,393	-	7,065,742
Francia	-	-	6,938,169	-	-
Alemania	-	-	4,500,030	-	5,370,392
España	149,958	-	-	-	6,236,608
Suecia	-	-	8,716,516	-	-
Suiza	509	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	589,304	-	-
Otros	14,304	-	17,293,729	-	8,839,472
Nueva Zelanda	-	-	564,554	-	-
Australia	-	-	3,841,223	-	419,475
Israel	-	-	406,045	-	-
Emiratos Árabes Unidos	-	-	-	-	7,992,168
Japón	-	-	8,411,047	-	427,829
China	14,304	-	3,052,940	-	-
Qatar	-	-	1,017,920	-	-
Total	US\$ 2,262,800,909	156,266,564	586,137,239	68,178,741	597,489,432
Operaciones fuera de balance con riesgo de crédito	US\$ 272,614,289	-	-	-	-

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2017				
		Préstamos	Valores bajo contratos de reventa	Inversiones en valores	Cuenta por cobrar, netas	Efectivo y equivalentes de efectivo
Valor en libros	US\$	2,371,760,466	72,197,168	640,275,973	50,002,174	748,525,465
Concentración por sector:						
Corporativo	US\$	953,407,201	4,010,231	120,570,743	18,645,656	-
Consumo		940,259,466	-	-	831,880	-
Gobierno		8,158,595	68,186,937	518,865,447	1,467,706	-
Financiero		-	-	-	-	748,525,465
Otros		469,935,204	-	839,783	29,056,932	-
	US\$	2,371,760,466	72,197,168	640,275,973	50,002,174	748,525,465
Concentración geográfica:						
Panamá	US\$	109,599,578	-	34,654,649	8,455,820	23,759,209
América Latina y el Caribe		2,255,592,814	72,197,168	357,993,347	38,815,067	513,625,219
Costa Rica		529,964,235	9,741,532	94,602,303	3,679,620	117,589,594
Nicaragua		1,216,793,281	18,317,922	166,999,737	25,174,940	242,102,563
Honduras		415,194,585	-	71,583,221	9,656,823	112,602,100
El Salvador		6,186,989	-	112,840	6,420	69,166
Guatemala		7,446,454	50,000	1,001,563	278,659	3,258,209
México		3,785,422	-	-	-	-
República Dominicana		64,720,781	2,293,805	14,577,959	18,319	37,851,154
Ecuador		8,899,993	41,793,909	79,125	-	-
Chile		-	-	501,280	-	152,433
Colombia		2,511,784	-	-	286	-
Perú		-	-	481,800	-	-
Venezuela		89,290	-	6,046,224	-	-
Islas Cayman		-	-	2,007,295	-	-
Estados Unidos de América		6,426,142	-	208,941,749	2,731,287	198,800,625
Canadá		-	-	4,984,357	-	-
Europa		141,932	-	13,482,617	-	12,340,412
Reino Unido		562	-	3,693,668	-	7,000,000
Holanda		-	-	1,293,414	-	-
Francia		69	-	4,789,399	-	-
Alemania		-	-	1,157,347	-	2,522,480
Bélgica		-	-	4,196	-	-
Luxemburgo		-	-	1,794,690	-	731,982
España		141,301	-	-	-	2,085,950
Suiza		-	-	749,903	-	-
Otros		-	-	20,219,254	-	-
Australia		-	-	6,008,840	-	-
Republica de Corea		-	-	8,958,012	-	-
Japón		-	-	4,250,002	-	-
Malasia		-	-	1,002,400	-	-
Total	US\$	2,371,760,466	72,197,168	640,275,973	50,002,174	748,525,465
Operaciones fuera de balance con riesgo de crédito	US\$	214,125,993	-	-	-	-

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Desde abril 2018, la República de Nicaragua ha estado enfrentando una serie de eventos socio-políticos que tienen implicaciones económicas que están afectando el desarrollo de las actividades en los sectores productivos del país.

Aún es incierto determinar los impactos, el alcance y la duración de tales eventos; por lo tanto, el Grupo ha estado y continuará monitoreando diariamente la evolución de la liquidez y la calidad de la cartera de instrumentos financieros colocados o adquiridos en Nicaragua, con miras a mitigar y administrar los impactos de esa situación.

(c) Inversiones por calificación de riesgo

Las inversiones según su calificación de riesgo, se detallan como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos de Gobierno y Agencias			
Rango "AAA" a "A-"	US\$	85,063,201	159,921,821
Rango "BBB+" a menos		<u>319,599,888</u>	<u>354,391,549</u>
		<u>404,663,089</u>	<u>514,313,370</u>
 Bonos Corporativos			
"AAA"		-	12,013,544
Rango "AA+" a "AA-"		23,185,667	40,908,741
Rango "A+" a "A-"		85,606,354	38,777,852
Rango "BBB+" a menos		63,768,574	25,225,437
Sin calificación		<u>5,775,026</u>	<u>5,974,297</u>
		<u>178,335,621</u>	<u>122,899,871</u>
Acciones		<u>3,138,529</u>	<u>3,062,732</u>
Total	US\$	<u><u>586,137,239</u></u>	<u><u>640,275,973</u></u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Las inversiones se clasificaron con base en su calificación de riesgo internacional más alta entre Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc. En el caso de las inversiones locales que no cuentan con una calificación internacional, la Compañía utilizó una calificación interna, la cual tiene concordancia con las calificaciones de riesgo internacional.

(d) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad del Grupo de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. El Grupo administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos a su vencimiento en condiciones normales.

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de duración.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios sobre sus recursos de fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento, desembolsos de préstamos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo.

En cuanto al monitoreo de la posición de la liquidez, se efectúan pruebas de "stress" semestralmente, las cuales se desarrollan en distintos escenarios considerando que los mismos cubran condiciones de mercado normales y más severas.

Exposición del riesgo de liquidez:

La medida clave utilizada por el Grupo para la administración del riesgo de liquidez es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalentes de efectivo y títulos de deuda, para los cuales exista un mercado activo y líquido, menos cualquier otro depósito recibido de bancos, instrumentos de deuda emitidos, otros financiamientos y compromisos con vencimiento dentro del mes siguiente.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

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

	2018	2017
Porcentaje al final del periodo	58.3%	50.4%
Promedio del periodo	57.4%	45.9%
Máximo del periodo	63.0%	50.4%
Mínimo del periodo	50.1%	40.0%

Los vencimientos aproximados de activos y pasivos no revelados en otras secciones de los estados financieros consolidados, se presentan a continuación:

		2018					
		Valor en libros	Monto nominal bruto entradas (salidas)	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
Activos:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	597,489,432	597,650,072	597,650,072	-	-	-
Valores comprados bajo contratos de reventas e inversiones en valores		742,403,803	846,431,958	410,692,372	100,536,731	202,079,301	133,123,554
Préstamos por cobrar		2,203,448,216	3,325,488,302	907,008,341	370,735,808	714,804,163	1,332,939,990
Cuentas por cobrar		79,996,229	79,996,229	79,996,229	-	-	-
		<u>3,623,337,680</u>	<u>4,849,566,561</u>	<u>1,995,347,014</u>	<u>471,272,539</u>	<u>916,883,464</u>	<u>1,466,063,544</u>
Pasivos:							
Captaciones:							
A la vista		(1,249,065,674)	(1,249,176,974)	(1,249,176,974)	-	-	-
A plazo		(1,243,702,970)	(1,303,586,559)	(1,053,015,159)	(165,357,957)	(82,918,085)	(2,295,358)
Valores vendidos bajo contratos de recompra		(140,621,115)	(146,549,468)	(146,549,468)	-	-	-
Préstamos y bonos por pagar		(544,312,298)	(620,274,112)	(248,718,649)	(60,375,833)	(154,788,357)	(156,391,273)
Pasivos subordinados		(91,016,871)	(133,907,767)	(9,376,084)	(11,177,307)	(47,763,507)	(65,590,869)
Cuentas por pagar		(1,261,052)	(1,261,052)	(1,261,052)	-	-	-
		<u>(3,269,979,980)</u>	<u>(3,454,755,932)</u>	<u>(2,708,097,386)</u>	<u>(236,911,097)</u>	<u>(285,469,949)</u>	<u>(224,277,500)</u>
Brecha en recuperación activos - pasivos	US\$	<u>353,357,700</u>	<u>1,394,810,629</u>	<u>(712,750,372)</u>	<u>234,361,442</u>	<u>631,413,515</u>	<u>1,241,786,044</u>
Compromisos y contingencias	US\$	<u>408,896,833</u>	<u>408,896,833</u>	<u>260,086,283</u>	<u>91,867,359</u>	<u>56,919,350</u>	<u>23,841</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2017					
		Monto nominal bruto		Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años
	Valor en libros	entradas (salidas)					
Activos:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	748,525,465	748,586,601	748,586,601	-	-	-
Valores comprados bajo contratos de reventas e inversiones en valores		712,473,141	813,989,579	342,752,489	124,641,680	243,428,461	103,166,949
Préstamos por cobrar		2,326,566,807	3,360,937,613	1,037,736,853	366,295,740	725,078,038	1,231,826,982
		<u>3,787,565,413</u>	<u>4,923,513,793</u>	<u>2,129,075,943</u>	<u>490,937,420</u>	<u>968,506,499</u>	<u>1,334,993,931</u>
Pasivos:							
Captaciones:							
A la vista		(1,407,941,923)	(1,408,017,592)	(1,408,017,592)	-	-	-
A plazo		(1,242,836,572)	(1,317,162,556)	(1,058,771,754)	(159,187,978)	(95,394,794)	(3,808,030)
Valores vendidos bajo contratos de recompra		(140,816,731)	(142,533,556)	(142,533,556)	-	-	-
Préstamos y bonos por pagar		(692,870,236)	(742,377,813)	(457,244,291)	(53,751,702)	(114,525,576)	(116,856,244)
Pasivos subordinados		(28,195,674)	(48,942,913)	(15,678,853)	(8,041,918)	(18,292,216)	(6,929,926)
		<u>(3,512,661,136)</u>	<u>(3,659,034,430)</u>	<u>(3,082,246,046)</u>	<u>(220,981,598)</u>	<u>(228,212,586)</u>	<u>(127,594,200)</u>
Brecha en recuperación activos - pasivos	US\$	<u>274,904,277</u>	<u>1,264,479,363</u>	<u>(953,170,103)</u>	<u>269,955,822</u>	<u>740,293,913</u>	<u>1,207,399,731</u>
Compromisos y contingencias	US\$	<u>310,786,209</u>	<u>310,786,209</u>	<u>164,519,600</u>	<u>109,896,742</u>	<u>36,180,925</u>	<u>188,942</u>

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

		2018	2017
Activos financieros			
Inversiones en valores	US\$	<u>353,638,369</u>	<u>373,826,920</u>
Préstamos		<u>1,499,876,230</u>	<u>1,479,391,806</u>
Pasivos financieros			
Depósitos de clientes		<u>230,136,477</u>	<u>230,796,239</u>
Préstamos por pagar y deuda subordinada	US\$	<u>397,350,320</u>	<u>270,628,814</u>

(e) Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a un movimiento adverso de las variables de mercado que determinan el valor de los instrumentos financieros, entre ellas, por causa de cambios en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de los activos y pasivos y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, y producto de la correlación entre esos factores.

El objetivo de la gestión del riesgo de mercado, es administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables con el propósito de contribuir en la relación rentabilidad-riesgo.

Administración de riesgo de mercado:

El Grupo emplea varias metodologías para identificar, cuantificar y monitorear los riesgos de mercado, las que permiten medir el valor en riesgo y los impactos sobre el patrimonio por concepto de riesgos de liquidez, tipo de cambio y de tasas de interés.

En materia de riesgo cambiario, en razón de que el Grupo mantiene exposición en monedas extranjeras y, por ende, está expuesto al riesgo de tipo de cambio, el curso de acción principal es el control de la posición neta en moneda extranjera. Se establece la exposición del Grupo cuando su valor depende del comportamiento que tengan los tipos de cambio y se estima la pérdida en la que puede incurrirse por tener posiciones en moneda extranjera, producto de variaciones adversas en los tipos de cambio.

Riesgo de tipo de cambio:

El Grupo se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos denominados en moneda extranjera (colones, córdobas, lempiras, quetzales, pesos mexicanos, pesos dominicanos, euros, coronas) se ve afectado por variaciones en el tipo de cambio, el cual se reconoce en los resultados de operación.

La Administración del Grupo lleva un control diario de la posición en moneda extranjera, y mantiene una posición conservadora. Se tiene un control sobre la posición neta y existe un equilibrio adecuado entre los requisitos de moneda y la rentabilidad.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, de la siguiente forma:

		2018						
					Pesos			
<u>Activos</u>		<u>Córdobas</u>	<u>Colones</u>	<u>Lempiras</u>	<u>Dominicanos</u>	<u>Quetzales</u>	<u>Euros</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	90,200,333	27,640,263	92,595,813	6,495,743	2,189,928	11,943,463	231,065,543
Valores comprados bajo contratos de reventa e inversiones en valores		45,435,949	-	33,149,247	27,015,263	4,625,745	-	110,226,204
Préstamos por cobrar		1,495,782	83,461,605	316,305,259	15,851,081	3,031,866	505,036	420,650,629
Intereses acumulados por cobrar		-	1,116,933	3,835,811	792,899	239,316	-	5,984,959
Cuentas por cobrar		1,125,482	4,193,074	12,686,378	39,926	526,662	-	18,571,522
Otros activos		-	958,146	3,643,434	460,774	76,988	-	5,139,342
Total de activos	US\$	138,257,546	117,370,021	462,215,942	50,655,686	10,690,505	12,448,499	791,638,199
					Pesos			
<u>Pasivos</u>		<u>Córdobas</u>	<u>Colones</u>	<u>Lempiras</u>	<u>Dominicanos</u>	<u>Quetzales</u>	<u>Euros</u>	<u>Total</u>
Captaciones a la vista y a plazo		137,363,934	151,415,486	290,092,035	39,544,178	-	6,017,764	624,433,397
Valores vendidos bajo contratos de recompra		-	-	-	3,023,404	-	-	3,023,404
Préstamos y bonos por pagar		-	-	114,915,799	995,960	1,771,111	-	117,682,870
Pasivos subordinados		-	-	-	-	-	-	-
Intereses acumulados por pagar		-	1,216,517	910,454	115,715	216,311	12	2,459,009
Cuentas por pagar		5,051,059	3,023,206	6,631,426	-	143,281	18,459	14,867,431
Otros pasivos		-	49,558	468,196	365,905	14,467	-	898,126
Total de pasivos		142,414,993	155,704,767	413,017,910	44,045,162	2,145,170	6,036,235	763,364,237
Posiciones netas en el estado de situación financiera	US\$	(4,157,447)	(38,334,746)	49,198,032	6,610,524	8,545,335	6,412,264	28,273,962
		2017						
					Pesos			
<u>Activos</u>		<u>Córdobas</u>	<u>Colones</u>	<u>Lempiras</u>	<u>Dominicanos</u>	<u>Quetzales</u>	<u>Euros</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	103,028,679	32,879,206	49,678,474	7,502,570	1,581,836	9,659,869	204,330,634
Valores comprados bajo contratos de reventa e inversiones en valores		-	41,405,995	62,237,306	11,106,423	785,621	-	115,535,345
Préstamos por cobrar		123,042	108,347,237	284,999,557	12,167,041	2,648,299	475,641	408,760,817
Intereses acumulados por cobrar		-	977,165	2,873,053	57,370	98,504	-	4,006,092
Cuentas por cobrar		1,082,209	2,210,770	2,355,052	36,366	580,084	-	6,264,481
Otros activos		-	262,044	2,926,282	511,277	62,859	-	3,762,462
Total de activos	US\$	104,233,930	186,082,417	405,069,724	31,381,047	5,757,203	10,135,510	742,659,831
					Pesos			
<u>Pasivos</u>		<u>Córdobas</u>	<u>Colones</u>	<u>Lempiras</u>	<u>Dominicanos</u>	<u>Quetzales</u>	<u>Euros</u>	<u>Total</u>
Captaciones a la vista y a plazo		176,480,934	138,843,127	264,780,559	27,078,733	-	10,078,267	617,261,620
Valores vendidos bajo contratos de recompra		-	34,873,470	-	-	122,536	-	34,996,006
Préstamos y bonos por pagar		2,043,453	-	92,395,413	-	1,700,938	-	96,139,804
Pasivos subordinados		-	1,591,641	-	-	-	-	1,591,641
Intereses acumulados por pagar		144	1,488,899	1,076,923	67,090	36,416	4	2,669,476
Cuentas por pagar		6,966,792	3,727,967	6,252,248	-	79,302	72,935	17,099,244
Otros pasivos		-	97,837	595,754	230,313	-	-	923,904
Total de pasivos		185,491,323	180,622,941	365,100,897	27,376,136	1,939,192	10,151,206	770,681,695
Posiciones netas en el estado de situación financiera	US\$	(81,257,393)	5,459,476	39,968,827	4,004,911	3,818,011	(15,696)	(28,021,864)

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Los tipos de cambio por moneda a los que fueron convertidos dichos activos y pasivos, se detallan como sigue:

	2018	2017
Nicaragua (Córdobas)	32.33	30.79
Costa Rica (Colones)	604.39	566.42
Honduras (Lempiras)	24.34	23.59
República Dominicana (Pesos Dominicanos)	50.20	48.19
Guatemala (Quetzales)	7.74	7.34
Europa (Euro)	1.14	1.20

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable:

El riesgo de tasa de interés se deriva de cambios en el valor económico del patrimonio debido a fluctuaciones en el comportamiento de la tasa de interés de mercado.

El cuadro que se presenta a continuación resume la exposición del Grupo a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos están incluidos en el cuadro a su valor en libras, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas en que los flujos tienen lugar.

		2018				Total	Sin cambio de tasa	Total
		Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años			
Activos:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	88,683,655	-	-	-	88,683,655	508,805,777	597,489,432
Valores comprados bajo contratos de reventa e inversiones en valores		347,146,297	78,732,400	140,082,807	49,790,105	615,751,609	126,652,194	742,403,803
Préstamos por cobrar, monto bruto		1,006,305,255	123,594,593	219,073,780	332,741,901	1,681,715,529	581,085,380	2,262,800,909
		<u>1,442,135,207</u>	<u>202,326,993</u>	<u>359,156,587</u>	<u>382,532,006</u>	<u>2,386,150,793</u>	<u>1,216,543,351</u>	<u>3,602,694,144</u>
Pasivos:								
Captaciones:								
A la vista		522,078,727	-	-	-	522,078,727	726,986,947	1,249,065,674
A plazo		323,924,675	68,623,874	51,040,193	1,250,278	444,839,020	798,863,950	1,243,702,970
Valores vendidos bajo contratos de recompra		90,634,905	-	-	-	90,634,905	49,986,210	140,621,115
Préstamos y bonos por pagar		169,409,172	25,204,946	68,409,150	88,258,618	351,281,886	193,030,412	544,312,298
Pasivos subordinados		4,832,263	5,832,263	23,748,289	41,723,685	76,136,500	14,880,371	91,016,871
		<u>1,110,879,742</u>	<u>99,661,083</u>	<u>143,197,632</u>	<u>131,232,581</u>	<u>1,484,971,038</u>	<u>1,783,747,890</u>	<u>3,268,718,928</u>
Brecha en recuperación activos - pasivos	US\$	<u>331,255,465</u>	<u>102,665,910</u>	<u>215,958,955</u>	<u>251,299,425</u>	<u>901,179,755</u>	<u>(567,204,539)</u>	<u>333,975,216</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

		2017				Total	Sin cambio de tasa	Total
		Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años			
Activos:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	52,587,686	-	-	-	52,587,686	695,937,779	748,525,465
Valores comprados bajo contratos de reventa e inversiones en valores		261,792,066	108,304,452	122,648,755	51,152,920	543,898,193	168,574,948	712,473,141
Préstamos por cobrar, monto bruto		995,019,383	121,724,700	223,157,719	289,894,959	1,629,796,761	741,963,705	2,371,760,466
		<u>1,309,399,135</u>	<u>230,029,152</u>	<u>345,806,474</u>	<u>341,047,879</u>	<u>2,226,282,640</u>	<u>1,606,476,432</u>	<u>3,832,759,072</u>
Pasivos:								
Captaciones:								
A la vista		700,718,015	-	-	-	700,718,015	707,223,908	1,407,941,923
A plazo		373,752,128	86,078,660	54,983,138	1,284,996	516,098,922	726,737,650	1,242,836,572
Valores vendidos bajo contratos de recompra		15,853,179	-	-	-	15,853,179	124,963,552	140,816,731
Préstamos y bonos por pagar		347,167,649	29,904,019	53,437,123	32,815,449	463,324,240	229,545,996	692,870,236
Pasivos subordinados		5,391,646	3,842,815	11,528,446	5,737,093	26,500,000	1,695,674	28,195,674
		<u>1,442,882,617</u>	<u>119,825,494</u>	<u>119,948,707</u>	<u>39,837,538</u>	<u>1,722,494,356</u>	<u>1,790,166,780</u>	<u>3,512,661,136</u>
Brecha en recuperación activos - pasivos	US\$	<u>(133,483,482)</u>	<u>110,203,658</u>	<u>225,857,767</u>	<u>301,210,341</u>	<u>503,788,284</u>	<u>(183,690,348)</u>	<u>320,097,936</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas de interés implícitas para las captaciones a la vista fueron entre 0.01% y 3.70% (2017: entre 0.01% y 1.90%).

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas de interés implícitas para las captaciones a plazo fueron entre 4.10% y 7.30% (2017: entre 4.10% y 6.08%).

Análisis de sensibilidad

Al administrar las tasas de interés y los riesgos de tipo de cambio, el Grupo intenta reducir el impacto de las fluctuaciones a corto plazo sobre las utilidades del Grupo. Sin embargo, a largo plazo los cambios permanentes en las fluctuaciones cambiarias y las tasas de interés podrían tener un impacto en las utilidades consolidadas.

El Grupo realizó un análisis de sensibilidad para determinar el comportamiento en el patrimonio neto producto de la variación de las tasas de interés de los activos y pasivos sensibles a tasas.

Para cuantificar el impacto de un aumento o disminución entre 100pb y 200pb se utilizó un reporte de vencimiento y revalorizaciones de activos y pasivos en bandas de tiempo; similar al indicado en la nota sobre riesgo de tasa de interés. Este análisis excluye de dicho cálculo los montos de cartera vencida y en cobro judicial. Una vez asignados los vencimientos y revalorizaciones, así como los supuestos de revalorizaciones en el caso de pasivos sin fecha de vencimiento, en las bandas temporales, se multiplican dichos montos por pesos de riesgo preestablecidos. El resultado de esta multiplicación da un estimado del cambio en valor del activo o pasivo ante los cambios de las tasas de interés. La suma de las posiciones ponderadas en el activo y las del pasivo en las distintas monedas a través de todas las bandas temporales, se divide entre el patrimonio para medir la variación porcentual por efecto de cambio de tasa de interés.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Adicionalmente, se supone que los efectos de una disminución en las tasas de interés son inversos a los de un incremento en las tasas de interés.

<u>Sensibilización en el patrimonio neto con relación a movimiento de tasas de interés</u>	<u>100 pb de incremento</u>	<u>100 pb de disminución</u>	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre de 2018	6.30%	-6.88%	12.14%	-13.28%
Al 31 de diciembre de 2017	9.52%	-9.52%	20.04%	-20.04%

<u>Sensibilización en el ingreso neto del interés proyectado</u>	<u>100 pb de incremento</u>	<u>100 pb de disminución</u>	<u>200 pb de incremento</u>	<u>200pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre de 2018	0.14%	-0.99%	0.27%	-1.82%
Al 31 de diciembre de 2017	0.15%	-0.15%	3.28%	-3.28%

Para cuantificar el impacto de un aumento o disminución de un 1% en el tipo de cambio de la moneda local de cada subsidiaria y del Euro con respecto al dólar de los estados Unidos de América, se cuantificaron todos aquellos activos y fuentes de financiamiento en moneda local de cada subsidiaria y euros y sus respectivas posiciones netas dentro del estado consolidado de situación financiera, efecto que tendría una variación como la indicada sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2018. Si la moneda local de cada subsidiaria y el Euro se aprecia en un 1% respecto al dólar de los estados Unidos de América, generaría un impacto sobre el patrimonio de un 0.7318% y en caso contrario el impacto sería de -0.7318% (2017: 1.58% y -1.58%, respectivamente).

Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Grupo puede tener con una contraparte. El Comité de Crédito e Inversiones de cada entidad bancaria del Grupo es responsable de identificar aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad e intención para cumplir a cabalidad en el futuro.

(f) Riesgo operacional

El Grupo ha definido riesgo operativo como el riesgo de pérdidas directas e indirectas que resultan de procesos internos inadecuados o de fallos en los mismos, tanto humanos como de sistemas, incluyendo la consecuencia de sucesos externos, riesgos legales, riesgos tecnológicos, de situaciones que causan riesgos de reputación y las que provienen del incumplimiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo principal del modelo de gestión cualitativa y cuantitativa del riesgo operacional es evitar la aparición de pérdidas financieras y de eventos que puedan dañar la reputación del Grupo.

La principal responsabilidad en la implementación del modelo compete a la Unidad de Riesgos de cada compañía del Grupo y en segundo lugar a las diversas áreas de negocios y de operaciones como dueñas de sus procesos, procedimientos y riesgos. El avance del proceso y los resultados de los indicadores de riesgo operativo son comunicados trimestralmente al Comité Integral de Riesgos Regional.

Los principales estándares de gestión del riesgo operacional son los siguientes:

- Mejoramiento documental de las políticas y procedimientos operativos, particularmente de los procedimientos de control.
- Diseño y aplicación de listas de chequeo para la evaluación del riesgo operativo de los procesos de mayor riesgo.
- Realización y acompañamiento a las oficinas en el diseño de mapas y matrices de riesgos.
- Realización de auto-evaluaciones de riesgos y controles, como también de requerimientos regulatorios y legales.
- Empleo de indicadores de riesgo operativo para llevar el control a variables críticas.
- Definición de alternativas para el tratamiento del riesgo operativo, mediante prevención, aseguramiento, mitigación, entre otros.
- Recopilación de datos de pérdidas históricas con el fin de estimar pérdidas esperadas y valor en riesgo y definir estrategias de control y mitigación de las pérdidas.
- Análisis de la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Apoyo en el diseño de planes contingentes y de continuidad.

Los procedimientos establecidos por el Grupo están soportados por un programa de revisiones a cargo de la Auditoría Interna, cuyas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada unidad de negocio, y se remiten resúmenes sobre estos aspectos al Comité de Auditoría.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Administración de capital

Las políticas del Grupo son las de mantener un capital sólido, el cual pueda promover a futuro el desarrollo de los negocios de inversión y crédito dentro del mercado, manteniendo los niveles en cuanto al retorno del capital de los accionistas; además, se reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos sobre las transacciones e inversiones efectuadas, y la adecuación de capital requerida por los entes reguladores de sus subsidiarias y del Grupo.

No se han presentado cambios materiales en la administración del capital del Grupo durante el período de los estados financieros consolidados emitidos al 31 de diciembre de 2018.

Cada banco que forma parte del Grupo está obligado a cumplir una regulación referente a la administración de capital.

En Panamá, el análisis del capital regulatorio considera la interpretación de la administración del acuerdo Basilea I, el cual está aplicado en las normas de la Superintendencia de Bancos de Panamá, con base al Acuerdo No. 001-2005 y el Acuerdo No 008-2016. En la regulación se estipula la categoría de riesgo de 0% hasta 250% de los activos que son considerados para la ponderación de riesgo entre esos porcentajes. La sumatoria de todos los activos ponderados (incluyendo las operaciones fuera de balance), entre el patrimonio total del banco no debe ser inferior al 8% como requerimiento mínimo del índice de adecuación de capital.

Con la promulgación de: Acuerdo No. 001-2015 donde se establece las *Normas de Adecuación de Capital Aplicables a los Bancos y a los Grupos Bancarios*, Acuerdo No. 003-2016 (modificado por el Acuerdo No. 008-2016) que establece las *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, se derogaron los Acuerdos No 004-2009 y No. 005-2008. 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 para ser aplicados a partir del 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 de ese capital primario, tales como: ganancias o pérdidas no realizadas por inversiones disponibles para la venta, ajustes de conversión de subsidiarias en 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.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

El Grupo elabora un análisis de suficiencia patrimonial, en el cual el índice de adecuación de capital del Grupo se define mediante el coeficiente entre los fondos de capital, según están establecidos en el Acuerdo No. 001-2015 y los activos ponderados por riesgos, establecidos en el Acuerdo No. 008-2016 que establece la Superintendencia de Bancos para los diferentes tipos de riesgos. Al 31 de diciembre de 2018, Banco Lafise Panamá, S.A. ha cumplido con esta disposición.

El índice de adecuación de capital del Grupo no podrá ser inferior en ningún momento, al 8% de la suma de sus activos ponderados por riesgo.

El capital primario ordinario no podrá ser inferior al cuatro y medio por ciento (4.50%) de sus activos ponderados por riesgo, y el capital primario no podrá ser inferior al seis por ciento (6.00%) de sus activos ponderados por riesgo.

A efectos del cálculo de los requerimientos de capital y del índice de adecuación de capital, los fondos de capital están compuestos por:

		2018	2017
<u>Capital primario ordinario</u>			
Capital social pagado	US\$	84,087,540	84,087,540
Reservas declaradas		72,722,308	65,521,295
Intereses minoritario		92,776,081	85,567,084
Otras partidas resultado integral		(32,399,164)	(31,284,852)
Utilidades retenidas		182,424,879	171,055,079
	US\$	<u>399,611,644</u>	<u>374,946,146</u>
Menos ajustes al capital primario ordinario			
Plusvalía	US\$	(5,125,131)	(5,125,131)
Otros activos intangibles		(8,472,460)	(9,273,766)
	US\$	<u>(13,597,591)</u>	<u>(14,398,897)</u>
<u>Capital secundario</u>			
Deuda subordinada	US\$	88,409,200	25,000,000
	US\$	<u>88,409,200</u>	<u>25,000,000</u>
<u>Provisión dinámica</u>			
	US\$	<u>46,091,375</u>	<u>45,236,275</u>
<u>Total fondo de capital</u>			
	US\$	<u>520,514,628</u>	<u>430,783,524</u>
<u>Total activos ponderados a base de riesgo</u>			
	US\$	<u>2,709,149,331</u>	<u>2,740,407,188</u>
<u>Índices de adecuación de capital</u>			
		<u>19.21%</u>	<u>15.72%</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Para el caso de Costa Rica la normativa emitida por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) No. 24-00, denominada Reglamento para Juzgar la Situación Económica-Financiera de las Entidades Fiscalizadas, define un parámetro de normalidad para el indicador de suficiencia patrimonial para los bancos privados de un 10%. Al 31 de diciembre de 2018, Banco Lafise, S.A. ha cumplido con el índice de suficiencia patrimonial.

Banco Lafise, S.A. proyecta anualmente sus requerimientos de capital alrededor del proceso de planeación estratégica y presupuesto, con el fin de superar los estándares mínimos de suficiencia patrimonial que fija la SUGEF, en aras de hacer frente a los riesgos y a las pérdidas que de ellos se deriven y evitar insuficiencias de capital que generen situaciones de irregularidad. Banco Lafise, S.A. proporciona un seguimiento diario a los indicadores de suficiencia patrimonial.

En Nicaragua de acuerdo con las normas prudenciales emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), las instituciones financieras deben mantener un capital mínimo requerido, el cual se denomina adecuación de capital y es la relación directa que existe entre los activos ponderados en base a riesgos y la base de adecuación de capital, que está conformada por el capital primario y el secundario menos cualquier ajuste pendiente de constituir y el valor en libros de las inversiones en instrumentos de capital de las subsidiarias. Los componentes del capital primario son: el capital social pagado, las acciones preferentes, el capital donado, las primas en la colocación de acciones, los aportes para incrementos de capital, la reserva legal, otras reservas de carácter irrevocable, las participaciones minoritarias en otras empresas, y el resultado acumulados de años anteriores cuando se haya resuelto capitalizarlos de manera expresa e irrevocable, y se deducen la plusvalía mercantil y los otros activos en cargos diferidos netos de amortización. Los componentes del capital secundario son: las donaciones no capitalizables, los ajustes por revaluación de activos, otras reservas patrimoniales, los resultados acumulados de años anteriores que no califiquen como capital primario, los resultados del año, acciones preferentes acumulativas y otros instrumentos híbridos de capital, la deuda subordinada y acciones preferentes redimibles, las provisiones genéricas voluntarias y el fondo de provisiones anticíclicas, y se deduce el déficit por valuación de inversiones disponibles para la venta. Esta relación no debe ser menor del 10% del total de los activos de riesgo. Al 31 de diciembre de 2018, Banco Lafise Bancentro, S.A. está cumpliendo con esta disposición.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

En Honduras, de conformidad con el Artículo 37 de la Ley de Instituciones del Sistema Financiero, es atribución de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros establecer la relación que debe existir entre el capital y reservas de capital y la suma de sus activos ponderados por riesgo y otros riesgos a que esté expuesta la institución. La Resolución GE No. 430/15-03-2010, establece que el índice de adecuación de capital, es el cociente que resulta de dividir el volumen de los recursos propios entre la suma de los activos ponderados por riesgo y otros riesgos a que esté expuesta la institución. De igual forma, las instituciones del sistema financiero en Honduras deberán mantener en todo momento, como mínimo, un índice de adecuación de capital del 12%. Al 31 de diciembre de 2018, Banco Lafise Honduras, S.A., ha cumplido con esta disposición. Sin embargo según la Resolución GES No. 997/21-11-2017 emitida el día 21 de noviembre del 2017 por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros resuelve, establecer a Banco Lafise Honduras, S.A. un índice de adecuación de capital mínimo del 11%, en vista del proceso y las mejoras de la gestión de riesgos, el compromiso del accionista para realizar aportes de capital, la solicitud de autorización para emisión de deuda subordinada y las proyecciones conservadoras de crecimiento en cartera crediticia y captación de depósitos que presentan un crecimiento ordenado acompañado de capital.

La Superintendencia de Bancos de Montserrat (Financial Services Commission), requiere que el Banco mantenga un índice de capital de por lo menos US\$1,000,000 o su equivalente en otra moneda, por lo que al 31 de diciembre de 2018, está en cumplimiento.

En República Dominicana, de conformidad con lo dispuesto por el literal c) del Artículo 38 y d) del Artículo 79 de la Ley Monetaria y Financiera, y según las instrucciones de la Quinta resolución de fecha 10 de abril de 2014, que actualiza el monto del capital pagado mínimo de las entidades de intermediación financiera, los Bancos Múltiples tendrán un capital mínimo determinado reglamentariamente por la Junta Monetaria, que nunca podrá ser inferior a doscientos setenta y cinco millones de pesos dominicanos (RD\$275 millones). Asimismo, de acuerdo con el Artículo 46 de la Ley Monetaria y Financiera, las entidades de intermediación financiera deberán mantener un nivel de patrimonio técnico mínimo equivalente al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo crediticio, riesgo cambiario y riesgo de tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2018, Banco Múltiple Lafise, S.A. ha cumplido con esta disposición.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(5) Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas, se detallan como sigue:

	<u>Directores y personal Gerencial clave</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>				
<u>Préstamos</u>				
Saldo al inicio del año	US\$ 6,755,911	4,882,732	42,821,452	41,039,489
Préstamos otorgados durante el año	3,254,285	3,283,357	70,037,054	39,720,692
Préstamos cancelados durante el año	(2,218,784)	(1,449,997)	(69,967,685)	(38,347,695)
Intereses acumulados por cobrar	62,474	39,819	510,478	408,966
Saldo al final del año	US\$ <u>7,853,886</u>	<u>6,755,911</u>	<u>43,401,299</u>	<u>42,821,452</u>
Cuentas por cobrar	US\$ <u>2,809,742</u>	<u>822,815</u>	<u>11,510,402</u>	<u>7,113,169</u>
<u>Pasivos</u>				
<u>Depósitos</u>				
Cuentas corrientes	US\$ <u>730,704</u>	<u>547,740</u>	<u>23,272,028</u>	<u>20,757,405</u>
Depósitos de ahorro	<u>2,522,165</u>	<u>1,606,156</u>	<u>5,586,846</u>	<u>7,584,615</u>
Depósitos a plazo	<u>3,770,684</u>	<u>4,768,259</u>	<u>11,087,976</u>	<u>15,547,448</u>
Intereses acumulados por pagar	US\$ <u>36,463</u>	<u>65,018</u>	<u>107,419</u>	<u>361,065</u>
<u>Financiamientos</u>				
Intereses acumulados por pagar	US\$ <u>103,300</u>	<u>97,217</u>	<u>11,013</u>	<u>10,352</u>
Cuentas por pagar	US\$ <u>292,584</u>	<u>535,631</u>	<u>968,468</u>	<u>164,498</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las cuentas por pagar devengan intereses entre el 4% y 10%. (2017: entre 4% y 10%).

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Directores y personal Gerencial clave</u>		<u>Compañías Relacionadas</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Resultados</u>				
<u>Ingreso por intereses sobre:</u>				
Préstamos por cobrar	US\$ 369,582	408,973	2,016,368	2,060,019
<u>Gasto por intereses sobre:</u>				
Depósitos	US\$ 194,749	205,748	849,823	960,172
Intereses acumulados por pagar	US\$ -	33,084	-	-
<u>Comisiones:</u>				
Ingreso por comisiones	US\$ 2,420	2,465	299,494	454,862
Gasto por comisiones	US\$ 26,322	17,000	312,542	100,280
<u>Gastos generales y administrativos:</u>				
Salarios	US\$ 7,208,505	8,406,836	-	-
Dietas a directores	US\$ 940,496	954,877	-	-
Alquileres	US\$ 4,730	4,746	1,625,027	1,473,043
Otros	US\$ 16,305	-	1,807,884	2,056,930
<u>Otros ingresos / gastos de operación</u>				
Otros ingresos de operación	US\$ 18,065	16,888	1,974,825	1,603,070
Otros gastos de operación	US\$ 841	2,984	215,616	868,994

Los gastos por parte de los directores y el personal ejecutivo se incluyen en la cuenta “Salarios y otros gastos de empleados” en el estado consolidado de resultados y de otros resultado integrales.

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo, se detallan a continuación:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en cajas y bóvedas	US\$	63,188,155	73,301,203
Depósitos bancarios		102,609,572	125,647,325
Depósitos en bancos centrales		392,183,399	418,933,245
Depósitos de corto plazo altamente líquidos		39,508,306	130,643,692
Total de efectivo en caja, bóvedas y depósitos en bancos		597,489,432	748,525,465
Menos depósitos			
Vencimiento contractual mayor a tres meses y restringidos o pignorados		392,183,399	418,933,245
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>205,306,033</u>	<u>329,592,220</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a US\$392,183,399 (2017: US\$549,576,937).

Al 31 de diciembre de 2018, depósitos bancarios por la suma de US\$399,532,864 (2017: US\$389,065,185), están depositados en los Bancos Centrales de Costa Rica, Nicaragua y Honduras para cubrir el encaje legal mínimo.

(7) Valores comprados bajo contratos de reventa

Los valores comprados bajo contratos de reventa, se detallan como sigue:

		2018		
		<u>Monto</u>	<u>Tasas de interés</u>	<u>Vencimientos</u>
Bonos del Gobierno de Nicaragua	US\$	115,857,269	Entre 4.75% y 13.26% en dólares	Entre enero y febrero 2019
Bonos del Gobierno de República Dominicana		1,065,955	9.25% en pesos dominicanos	Enero 2019
Bonos del Gobierno de Ecuador		39,173,286	4.38% en dólares	Diciembre 2019
Certificados de inversión emitidos por compañías privadas del exterior		170,054	Entre 3.52% y 6.50% en dólares	Diciembre 2019
Total	US\$	<u>156,266,564</u>		

		2017		
		<u>Monto</u>	<u>Tasas de interés</u>	<u>Vencimientos</u>
Bonos del Gobierno de Nicaragua	US\$	18,317,922	Entre 6.25% y 11.81% en dólares	Entre enero y febrero 2018
Bonos del Gobierno de Costa Rica		8,075,106	Entre 2.3% y 3.03% en dólares	Febrero 2018
Bonos del Gobierno de República Dominicana		2,293,805	3.00% en pesos dominicanos	Enero 2018
Bonos del Gobierno de Ecuador		41,793,909	Entre 3.63% y 6.25% en dólares	Entre marzo y diciembre 2018
Certificados de inversión emitidos por compañías privadas del exterior		50,000	5.85% dólares	Diciembre 2019
Participaciones en fondos de inversión		1,666,426	Entre 3.2% y 3.9% en dólares	Febrero 2018
Total	US\$	<u>72,197,168</u>		

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(8) Inversiones en valores

Las inversiones en valores, se detallan a continuación:

		<u>2018</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	US\$	499,507,681
Inversiones a costo amortizado, neto		81,441,683
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		<u>5,187,875</u>
	US\$	<u><u>586,137,239</u></u>
		<u>2017</u>
Inversiones disponibles para la venta	US\$	569,798,001
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		69,595,235
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		<u>882,737</u>
Total	US\$	<u><u>640,275,973</u></u>

Al 31 de diciembre de 2018, inversiones por US\$165,975,080 (2017: US\$171,970,174), garantizan préstamos por pagar con entidades financieras (véase nota 13).

Al 31 de diciembre de 2018, inversiones por US\$126,560,608 (2017: US\$189,895,594), garantizan obligaciones de valores vendidos bajo contratos de recompra (véase nota 12).

Al 31 de diciembre de 2018, las tasas implícitas para las inversiones fueron entre 1.80% y 6.50% (2017: entre 2.30% y 5.75%).

Inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales

La inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, se detallan como sigue:

		<u>2018</u>
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$	337,146,089
Títulos de entidades privadas del exterior		152,827,533
Títulos de entidades privadas de Panamá		6,395,530
Acciones de capital		<u>3,138,529</u>
Total	US\$	<u><u>499,507,681</u></u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Los valores razonables usados para los distintos tipos de valores se basan en cotizaciones o en descuentos de flujos de efectivo para aquellas que no tienen un mercado activo.

Al 31 de diciembre de 2018, se han generado ventas de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, por un monto de US\$2,166,951,968 que generaron pérdidas netas realizadas de US\$99,645 y se compraron inversiones a valor razonable con cambio en resultados por US\$3,043,995,962.

Al 31 de diciembre de 2018, se han registrado ganancias netas no realizadas sobre las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales netas del impuesto sobre la renta diferido por la suma de US\$1,458,191.

Al 31 de diciembre de 2018, las acciones de capital corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. de Costa Rica, la Central de Valores de Costa Rica, la Central Nicaragüense de Valores, S.A., la Bolsa de Valores de Nicaragua S.A, el Centro de Procesamiento Bancario, la Asociación de Autobancos de Honduras, la Bolsa Nacional de Valores de Guatemala, S.A, la Bolsa de Valores de República Dominicana, la Central de Valores de República Dominicana, la Bolsa de Valores de El Salvador y la Central de Depósitos de El Salvador, por un monto de US\$ 3,138,529. Se registran al costo ya que no hay un mercado para estas inversiones y no se han realizado transacciones recientes que indiquen su valor razonable.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta, se detallan como sigue:

		<u>2017</u>
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$	430,942,066
Bonos del Gobierno de Panamá		27,901,703
Títulos de entidades privadas del exterior		98,443,441
Títulos de entidades privadas de Panamá		5,534,124
Fondos de inversión		3,913,935
Acciones de capital		<u>3,062,732</u>
Total	US\$	<u><u>569,798,001</u></u>

Los valores razonables usados para los distintos tipos de valores se basan en cotizaciones o en descuentos de flujos de efectivo para aquellas que no tienen un mercado activo.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2017, se han generado ventas de inversiones disponibles para la venta por US\$2,733,120,970 que generaron ganancias netas realizadas de US\$1,467,532 y se compraron inversiones disponibles para la venta por US\$3,388,361,020.

Al 31 de diciembre de 2017, se han registrado ganancias netas no realizadas sobre las inversiones disponibles para la venta netas del impuesto sobre la renta diferido por la suma de US\$481,594.

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones de capital corresponden a acciones de la Bolsa Nacional de Valores, S.A. de Costa Rica, la Central de Valores de Costa Rica, la Central Nicaragüense de Valores, S.A., la Bolsa de Valores de Nicaragua S.A, el Centro de Procesamiento Bancario, la Asociación de Autobancos de Honduras, la Bolsa Nacional de Valores de Guatemala, S.A, la Bolsa de Valores de República Dominicana, la Central de Valores de República Dominicana, la Bolsa de Valores de El Salvador y la Central de Depósitos de El Salvador, por un monto de US\$ 3,062,732. Se registran al costo ya que no hay un mercado para estas inversiones y no se han realizado transacciones recientes que indiquen su valor razonable.

Inversiones a costo amortizado, neto

Las inversiones a costo amortizado se detallan a continuación:

		2018
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$	29,431,031
Bonos del Gobierno de Panamá		37,881,637
Títulos de entidades privadas del exterior		13,577,564
Títulos de entidades privadas de Panamá		551,451
Total	US\$	<u>81,441,683</u>

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, se detallan a continuación:

		2017
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$	60,021,678
Títulos de entidades privadas del exterior		9,052,484
Títulos de entidades privadas de Panamá		521,073
Total	US\$	<u>69,595,235</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Inversiones a valor razonable con cambio en resultados

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene inversiones a valor razonable con cambio en resultados en Fondos de Inversión por US\$5,187,875 (2017: US\$882,737) y se compraron inversiones a valor razonable con cambios en resultados por US\$1,454,684.

(9) Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

		<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo								
Saldo al 1 de enero de 2018	US\$	10,880,813	49,105,085	4,384,395	55,398,553	5,162,207	13,735,434	138,666,487
Adiciones		2,493,329	305,212	452,694	3,559,887	671,022	2,008,376	9,490,520
Ventas y disposiciones		-	(417,562)	(116,604)	(1,663,215)	(564,453)	(2,018,290)	(4,780,124)
Traslados entre componentes de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras		-	3,902,238	-	185,212	(4,087,450)	-	-
Ajustes y traslados		93,543	272,620	-	1,972	-	-	368,135
Efectos por conversión		(927)	(398,754)	(30,192)	(180,915)	-	(54,328)	(665,116)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>13,466,758</u>	<u>52,768,839</u>	<u>4,690,293</u>	<u>57,301,494</u>	<u>1,181,326</u>	<u>13,671,192</u>	<u>143,079,902</u>
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero de 2018		-	13,905,643	3,057,171	39,677,805	293,186	7,666,116	64,599,921
Gasto del año		-	2,340,011	488,647	5,536,264	-	1,065,483	9,430,405
Ventas y disposiciones		-	(46,007)	(104,996)	(1,759,564)	-	(769,384)	(2,679,951)
Ajustes y traslados		-	(15,567)	-	293,186	(293,186)	-	(15,567)
Efectos por conversión		-	(171,229)	(100,483)	(138,630)	-	(107,847)	(518,189)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>-</u>	<u>16,012,851</u>	<u>3,340,339</u>	<u>43,609,061</u>	<u>-</u>	<u>7,854,368</u>	<u>70,816,619</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u>13,466,758</u>	<u>36,755,988</u>	<u>1,349,954</u>	<u>13,692,433</u>	<u>1,181,326</u>	<u>5,816,824</u>	<u>72,263,283</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>								
Saldo al 1 enero de 2017	US\$	9,262,072	44,542,853	4,012,943	50,849,267	2,727,284	12,181,421	123,575,840
Adiciones		1,658,199	4,934,821	576,969	5,631,736	3,284,293	2,378,757	18,464,775
Ventas y disposiciones		(39,458)	(311,627)	(199,113)	(1,085,457)	(849,370)	(821,678)	(3,306,703)
Traslados entre componentes de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras		-	-	-	(70,812)	-	70,812	-
Efectos por conversión		-	(60,962)	(6,404)	73,819	-	(73,878)	(67,425)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>10,880,813</u>	<u>49,105,085</u>	<u>4,384,395</u>	<u>55,398,553</u>	<u>5,162,207</u>	<u>13,735,434</u>	<u>138,666,487</u>
<u>Depreciación acumulada</u>								
Saldo al 1 enero de 2017		-	12,183,926	2,775,034	34,615,912	293,186	7,204,010	57,072,068
Gasto del año		-	1,983,723	509,836	6,236,089	-	1,125,891	9,855,539
Ventas y disposiciones		-	(168,043)	(174,606)	(1,041,329)	-	(651,894)	(2,035,872)
Traslados entre componentes de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras		-	-	-	(11,285)	-	11,285	-
Efectos por conversión		-	(93,963)	(53,093)	(121,582)	-	(23,176)	(291,814)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>-</u>	<u>13,905,643</u>	<u>3,057,171</u>	<u>39,677,805</u>	<u>293,186</u>	<u>7,666,116</u>	<u>64,599,921</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>10,880,813</u>	<u>35,199,442</u>	<u>1,327,224</u>	<u>15,720,748</u>	<u>4,869,021</u>	<u>6,069,318</u>	<u>74,066,566</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los edificios de las subsidiarias de Costa Rica y Nicaragua se encuentran garantizando préstamos por pagar por US\$6,458,683 (2017: US\$10,768,351) (véase nota 13).

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(10) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles, se detallan como sigue:

		<u>Plusvalía</u>	<u>Programas informáticos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>					
Saldo al 1 de enero de 2017	US\$	5,125,131	15,505,452	5,876	20,636,459
Adiciones		-	4,020,652	-	4,020,652
Retiros		-	(638,968)	-	(638,968)
Efectos por conversión		-	(10,293)	-	(10,293)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>5,125,131</u>	<u>18,876,843</u>	<u>5,876</u>	<u>24,007,850</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		5,125,131	18,876,843	5,876	24,007,850
Adiciones		-	3,041,486	-	3,041,486
Retiros		-	(1,413,195)	-	(1,413,195)
Efectos por conversión		-	(7,457)	-	(7,457)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>5,125,131</u>	<u>20,497,677</u>	<u>5,876</u>	<u>25,628,684</u>
<u>Amortización acumulada</u>					
Saldo al 1 de enero de 2017		1,281,282	11,042,953	3,774	12,328,009
Gasto del año		-	3,052,931	172	3,053,103
Retiros		-	(637,606)	-	(637,606)
Efectos por conversión		-	(9,422)	-	(9,422)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>1,281,282</u>	<u>13,448,856</u>	<u>3,946</u>	<u>14,734,084</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		1,281,282	13,448,856	3,946	14,734,084
Gasto del año		-	3,834,861	172	3,835,033
Retiros		-	(1,408,057)	-	(1,408,057)
Efectos por conversión		-	(4,836)	-	(4,836)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>1,281,282</u>	<u>15,870,824</u>	<u>4,118</u>	<u>17,156,224</u>
<u>Saldos netos</u>					
A131 de diciembre de 2017	US\$	<u>3,843,849</u>	<u>5,427,987</u>	<u>1,930</u>	<u>9,273,766</u>
A131 de diciembre de 2018	US\$	<u>3,843,849</u>	<u>4,626,853</u>	<u>1,758</u>	<u>8,472,460</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

(11) Otros activos

El movimiento de la cuenta de otros activos, se detalla como sigue:

		2018	2017
Intereses acumulados por cobrar sobre inversiones y depósitos en bancos	US\$	20,657,635	18,432,456
Intereses acumulados por cobrar sobre cartera de crédito		31,296,629	27,142,987
Propiedad de inversión, neta		4,261,077	3,891,815
Depósitos en garantía		6,707,675	5,452,950
Operaciones pendientes de imputación		2,368,916	3,393,873
Gastos pagados por anticipado		4,536,570	3,201,322
Otros cargos diferidos		157,713	509,590
Aplicaciones automatizadas en desarrollo		262,436	38,466
Otros activos		13,306,215	9,630,326
Total	US\$	<u>83,554,866</u>	<u>71,693,785</u>

La cuenta de otros activos está conformada principalmente por papelería, útiles y otros materiales y bienes en importación y gastos de emisión de obligaciones por pagar.

(12) Valores vendidos bajo contratos de recompra

Al 31 de diciembre de 2018, los valores vendidos bajo contratos de recompra mantienen tasas de interés anuales entre 4.25% y 7.45% (2017: 2.00% y 6.48%) en US dólares.

Los valores vendidos bajo contratos de recompra, se detallan como sigue:

<u>Instrumento subyacente</u>		2018		<u>Fecha de recompra</u>
		<u>Valor razonable del activo en garantía</u>	<u>Saldo de pasivos</u>	
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$	235,947,708	135,252,143	Entre enero y diciembre 2019
Títulos de entidades privadas del exterior		3,877,497	4,000,000	Mayo 2019
Títulos de entidades privadas de Panamá		1,350,000	1,368,972	Entre enero y setiembre 2019
Total	US\$	<u>241,175,205</u>	<u>140,621,115</u>	

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Instrumento subyacente</u>	2017		
	Valor razonable del activo en garantía	Saldo de pasivos	Fecha de recompra
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$ 179,726,738	134,029,474	Entre enero y diciembre de 2018
Títulos de entidades privadas del exterior	10,168,856	6,787,257	Enero de 2018
Total	US\$ <u>189,895,594</u>	<u>140,816,731</u>	

(13) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar, se detallan a continuación:

	2018			
	Costo amortizado	Préstamo bruto sin comisión	Tasas de interés	Vencimientos
Obligaciones con instituciones financieras en US dólares	US\$ 396,617,428	397,121,402	Entre 1.91% y 12.50%	Entre enero 2019 y marzo 2032
Obligaciones con instituciones financieras en lempiras	114,915,799	114,915,799	Entre el 6.79% y 10.00%	Entre enero 2019 y julio 2037
Obligaciones con instituciones financieras en pesos dominicanos	995,960	995,960	10.00%	Enero 2019
Emisión privada de bonos en US dólares	30,012,000	30,012,000	Entre 6.00% y 7.50%	Entre febrero 2019 y agosto 2025
Otras obligaciones financieras en quetzales	1,771,111	1,771,111	Entre el 9.00% y 16.00%	Entre febrero 2019 y julio 2023
Total	US\$ <u>544,312,298</u>	<u>544,816,272</u>		

	2017			
	Costo amortizado	Préstamo bruto sin comisión	Tasas de interés	Vencimientos
Obligaciones con instituciones financieras en US dólares	US\$ 571,901,885	571,405,268	Entre 1.25% y 7.85%	Entre enero 2018 y enero 2033
Obligaciones con instituciones financieras en lempiras	92,395,413	92,395,413	Entre el 6.79% y 10.00%	Entre enero 2018 y julio 2037
Emisión privada de bonos en US dólares	26,872,000	26,872,000	Entre 6.00% y 7.50%	Entre febrero 2018 y agosto 2023
Otras obligaciones financieras en quetzales	1,700,938	1,700,938	Entre el 7.00% y 7.25%	Entre julio 2018 y octubre 2018
Total	US\$ <u>692,870,236</u>	<u>692,373,619</u>		

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2018, se presentan préstamos por pagar por un monto de US\$234,773,471 (2017: US\$195,651,185), los cuales están garantizados con cartera de préstamos, inversiones y terrenos que suman US\$412,253,144 (2017: US\$390,026,436). (Véase notas 4, 8 y 9).

El movimiento de los préstamos por pagar, se detalla de la siguiente manera:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	US\$	692,870,237	612,226,722
Nuevas adquisiciones		1,086,120,944	1,260,237,852
Pagos de obligaciones		(1,234,923,423)	(1,179,959,604)
Diferencial cambiario		244,540	365,266
Saldo final	US\$	<u>544,312,298</u>	<u>692,870,236</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha cumplido con todos los compromisos de pago de principal e intereses y con las demás cláusulas contractuales de los préstamos por pagar, excepto por la subsidiaria Banco Lafise Costa Rica, S.A, quién presentó un incumplimiento en el indicador de costo total a ingreso total de un 77.82%, el cual debe ser menor o igual al 75%; sin embargo, se obtuvo la dispensa del banco acreedor, referente a este punto. Dicho incumplimiento no tiene impacto en la liquidez del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha cumplido con todos los compromisos de pago de principal e intereses y con las demás cláusulas contractuales de los préstamos por pagar, excepto la subsidiaria Banco Lafise Costa Rica, S.A, la cual presentó un incumplimiento en el indicador de exposición de crédito de un 34.60%, el cual debe ser menor o igual al 25.00%; sin embargo, se obtuvo la dispensa del banco acreedor, referente a este punto.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(14) Pasivos Subordinados

Los pasivos subordinados, se detallan como sigue:

	2018	2017
Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V (FMO) US\$	-	1,695,674
Norwegian Investment for development countries	20,000,000	-
OPEC Fund for international development	12,500,000	-
Swiss Investment Fund for Emerging Markets (SIFEM)	10,000,000	10,500,000
Finnish Fund for Industrial Cooperation Ltd (FINNFUND)	-	1,000,000
Interamerican Development Bank (BID)	13,601,551	15,000,000
International Finance Corporation (IFC)	20,000,000	-
BlueOrchard Finance Ltd	14,915,320	-
Total	US\$ <u>91,016,871</u>	<u>28,195,674</u>

Los pasivos subordinados se basan en la tasa de libor más un margen y vencen entre el año 2023 y 2028.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha cumplido con todos los compromisos de pago de principal e intereses.

En marzo de 2018, una de las subsidiarias del Grupo (Banco Lafise Bancentro), obtuvo una línea de crédito con el Corporación Financiera Internacional (IFC), por US\$115 millones, de los cuales al 31 de diciembre ha utilizado US\$20,000,000.

El movimiento de los pasivos subordinados, se detalla de la siguiente manera:

	2018	2017
Saldo inicial	US\$ 28,195,674	36,210,928
Nuevas adquisiciones	68,015,320	5,036,052
Pagos de obligaciones	(4,888,878)	(13,017,075)
Diferencial cambiario	(305,245)	(34,231)
Saldo final	US\$ <u>91,016,871</u>	<u>28,195,674</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(15) Otros pasivos

Los otros pasivos, se detallan como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses acumulados por pagar	US\$	20,306,112	18,660,164
Beneficios a empleados		5,454,831	5,864,785
Reserva de operaciones de seguros		30,015,574	30,892,306
Ingresos diferidos		990,138	4,166,500
Programas de lealtad de clientes		2,183,690	2,373,093
Otras provisiones		11,891,542	11,468,921
Operaciones pendientes de imputar		3,697,501	1,795,787
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados		<u>34,317,329</u>	<u>39,141,988</u>
Total	US\$	<u><u>108,856,717</u></u>	<u><u>114,363,544</u></u>

El detalle del rubro de otras cuentas por pagar y gastos acumulados se detalla como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otras retenciones a terceros por pagar	US\$	2,785,316	4,295,885
Primas en depósitos		1,231,247	2,840,426
Deposito en garantía por fianzas expedidas		1,308,067	1,384,009
Instituciones reaseguradoras y reafianzadoras		5,113,353	4,428,803
Otros gastos acumulados por pagar		564,143	574,439
Depósitos en garantía		1,179,857	747,869
Cuentas por pagar diversas		18,993,967	22,034,671
Impuestos retenidos por pagar		<u>3,141,379</u>	<u>2,835,886</u>
Total	US\$	<u><u>34,317,329</u></u>	<u><u>39,141,988</u></u>

Los beneficios a empleados corresponden principalmente al pago de cesantía al personal al término de su relación laboral, la cual es un requisito bajo la legislación nicaragüense (véase nota 3(t)).

(16) Capital y reservas

Capital social

El capital social autorizado del Grupo está representado por 11,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2018, el capital social emitido corresponde a 10,458 acciones suscritas y pagadas, para un total de US\$10,458 (2017: US\$10,458).

Capital adicional pagado

En diciembre de 2017, se hicieron aportes de capital por US\$1,530,350.

Reserva legal

De conformidad con la Ley General de Bancos de Nicaragua, los bancos, las instituciones financieras no bancarias y los grupos financieros deben establecer una reserva legal con base en el 15% de la utilidad neta anual. En aquellos casos en que la reserva sea equivalente al capital social pagado, el 40% de la reserva se convierte automáticamente en capital social pagado, y se emiten nuevas acciones que se distribuyen a los accionistas.

De conformidad con la legislación emitida por la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica, las subsidiarias bancarias deben asignar el 10% de la utilidad neta de cada año para la constitución de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social. Según la normativa bancaria vigente, la subsidiaria Banco Lafise, S.A. asigna el 10% de esa utilidad neta para la constitución de la reserva legal.

De conformidad con la legislación en Guatemala, las compañías deben asignar como mínimo el 5% de la utilidad neta de cada año para la constitución de una reserva legal, permitiéndose la capitalización cuando exceda el 15% del capital social.

De conformidad con la legislación en República Dominicana, las compañías deben asignar como mínimo el 5% de la utilidad neta de cada año para la constitución de una reserva legal, permitiéndose la capitalización cuando exceda el 10% del capital social.

De conformidad con la legislación en El Salvador, las compañías deben asignar como mínimo el 7% de la utilidad neta de cada año para la constitución de una reserva legal, permitiéndose la capitalización cuando exceda la quinta parte del capital social.

De conformidad con la legislación de Montserrat, el Banco debe asignar un fondo de reserva no menor al 20% de las ganancias obtenidas, siempre que el saldo del fondo de reserva sea menor del 100% del capital pagado de la licencia.

Reserva patrimonial de seguros

La subsidiaria Seguros Lafise Nicaragua, S.A. constituye reservas de contingencia y para riesgos catastróficos, de acuerdo con las Normas sobre Constitución y Cálculo de Reservas, emitidas por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua. En lo que se refiere a la reserva de contingencias para los seguros de vida individual y colectivos, se calcula el 1.5% de las primas retenidas en el año. Para los ramos de accidentes y enfermedades, daños y fianzas que no son líneas aliadas de incendio, la Compañía calcula el 3% de las primas retenidas del período o el 90% de la desviación siniestral favorable, y se selecciona el mayor de los dos. Para las reservas de riesgos catastróficos se calcula el 15% de las primas retenidas durante el período.

La subsidiaria Seguros Lafise Honduras, S.A., constituye reservas de contingencia basadas en la Norma de Reservas Técnicas emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros en Honduras. Para los seguros individuales y colectivos se calcula el 1% de las primas retenidas en el período y para el ramo de accidentes y fianzas se calcula el 3% de las primas retenidas durante el período.

Al 31 de diciembre de 2018, el monto total de las reservas de contingencia y de riesgos catastróficos es de US\$10,816,671 (2017: US\$9,692,946).

Reserva para préstamos - provisión dinámica

Las subsidiarias bancarias del Grupo constituyeron reservas para préstamos según criterios prudenciales sobre todas las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, según lo establecido en el Acuerdo No. 004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. La misma corresponde a una partida patrimonial que se presenta en el rubro de reservas de préstamos, en el estado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas (nota 29).

Reserva por conversión de moneda extranjera

La reserva por conversión se compone de la totalidad del diferencial cambiario que surge de la traducción de los estados financieros de las operaciones extranjeras en donde su moneda funcional no es el dólar de los Estados Unidos de América.

Reserva por ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales

La reserva del valor razonable incluye el cambio neto acumulado en el valor razonable de los instrumentos financieros a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales hasta que los valores se den de baja.

Dividendos sobre las utilidades no distribuidas

El Grupo está sujeto a diferentes requerimientos de capital de sus subsidiarias en función de las regulaciones en donde operan; por lo tanto, la decisión de declarar dividendos sobre las utilidades no distribuidas del Grupo, son definidas en función a la información financiera de sus subsidiarias a nivel de sus estados financieros estatutarios en cada país, ya que esta distribución de dividendos debe considerar los capitales mínimos patrimoniales que se deben de cumplir bajo las regulaciones que les aplica y sus limitaciones de capital.

Al 31 de diciembre de 2018, se pagaron dividendos por US\$4,162,348, de los cuales US\$2,272,923 corresponden a la participación controladora y a la participación no controladora por US\$1,889,425.

Al 31 de diciembre de 2017, se pagaron dividendos por US\$8,731,771, de los cuales US\$2,061,718 corresponden a la participación controladora y a la participación no controladora por US\$6,670,053.

Acciones preferentes

Una de las subsidiarias del Grupo, Banco Lafise, S.A. (Costa Rica), fue autorizada para realizar oferta pública de acciones preferentes en el mercado de valores costarricense mediante la Resolución de la Superintendencia General de Valores SGV-R-2832 del 9 de agosto de 2013. Dichas acciones se negocian en mercado primario con valor nominal de US\$100 cada acción. Para esta emisión se autorizaron un total de 250,000 acciones con pago de dividendos trimestrales establecidos a discreción de la administración y no acumulativos.

Al 31 de diciembre de 2018, se pagaron dividendos por US\$4,162,348, de los cuales US\$2,272,923 corresponden a dividendos a las acciones preferentes, para un valor promedio por acción de US\$2.

Al 31 de diciembre de 2017, se pagaron dividendos por US\$8,731,771, de los cuales US\$2,061,718 corresponden a dividendos a las acciones preferentes, para un valor promedio por acción de US\$2, y el resto corresponde a pago de dividendos a Lafise Financial Group.

El detalle de la composición de la participación no controladora del Grupo, es el siguiente:

		2018	2017
Acciones preferentes, netas	US\$	20,015,947	20,015,947
Participación no controladora		72,760,134	65,551,137
	US\$	<u>92,776,081</u>	<u>85,567,084</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(17) Otras comisiones

Las otras comisiones, se detallan a continuación:

		2018	2017
Giros y transferencias	US\$	9,282,725	8,781,045
Tarjetas de crédito		16,533,465	16,630,590
Compra y venta de divisas		31,750,485	25,749,456
Cartas de crédito y cobranzas		4,878,485	4,518,959
Emisión de garantías		3,270,273	2,525,494
Transacciones bursátiles		911,007	1,651,756
Comisiones por administración		1,732,064	2,088,466
Fideicomisos		3,908,488	3,706,848
Colocación de seguros		1,332,331	1,444,198
Otras comisiones		13,610,588	12,741,027
Total	US\$	87,209,911	79,837,839

(18) Primas netas sobre seguros y variación en reservas para seguros

Las primas sobre seguros, se detallan a continuación:

		Seguros generales		Seguros de personas		Total	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Primas emitidas, netas de cancelaciones	US\$	69,403,115	52,122,271	20,300,796	18,362,273	89,703,911	70,484,544
Menos: Primas cedidas a reaseguradores		(31,206,141)	(14,686,184)	(11,768,704)	(9,895,402)	(42,974,845)	(24,581,586)
Primas retenidas		38,196,974	37,436,087	8,532,092	8,466,871	46,729,066	45,902,958
Cambio neto en la provisión sobre pólizas de vida individual a largo plazo		-	-	14,977	(284,016)	14,977	(284,016)
Cambio neto en la provisión para primas no devengadas		973,792	2,251,125	127,559	347,151	1,101,351	2,598,276
Variación neta de reservas		973,792	2,251,125	142,536	63,135	1,116,328	2,314,260
Margen para siniestros y gastos	US\$	39,170,766	39,687,212	8,674,628	8,530,006	47,845,394	48,217,218

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(19) Costos de suscripción y adquisición de pólizas

Los costos de suscripción y adquisición de pólizas, se detallan a continuación:

		Seguros generales		Seguros de personas		Total	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Gastos de comisiones pagadas	US\$	4,444,218	4,087,571	1,728,066	1,487,913	6,172,284	5,575,484
Otros costos de adquisición pagados		558,461	483,412	318,213	197,143	876,674	680,555
Gastos de reaseguro exceso de pérdida		4,840,237	4,044,364	76,789	77,033	4,917,026	4,121,397
Total de costos de adquisición		9,842,916	8,615,347	2,123,068	1,762,089	11,965,984	10,377,436
Recuperación del costo de adquisición		(1,900,156)	(1,535,706)	(5,971,094)	(5,210,433)	(7,871,250)	(6,746,139)
Total	US\$	7,942,760	7,079,641	(3,848,026)	(3,448,344)	4,094,734	3,631,297

(20) Reclamos y siniestros incurridos

Los reclamos y siniestros incurridos, se detallan a continuación:

		Seguros generales		Seguros de personas		Total	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Reclamos y gastos de ajustes de reclamos	US\$	17,001,044	19,846,696	5,478,574	4,222,429	22,479,618	24,069,125
Costos adicionales por reclamos y gastos de ajuste		502,309	577,090	-	-	502,309	577,090
Cambios de provisión para reclamos en trámites a cargo de la aseguradora		(1,081,126)	(64,875)	(314,347)	(100,595)	(1,395,473)	(165,470)
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales		16,422,227	20,358,911	5,164,227	4,121,834	21,586,454	24,480,745
Siniestralidad recuperada de los reaseguradores y refinanciamiento cedido		(2,274,228)	(2,687,424)	(2,638,443)	(2,072,530)	(4,912,671)	(4,759,954)
Beneficios por reembolso y rescates		(150,344)	(94,899)	-	-	(150,344)	(94,899)
Reclamos y beneficios de los tenedores de pólizas incurridos	US\$	13,997,655	17,576,588	2,525,784	2,049,304	16,523,439	19,625,892

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(21) Otros (gastos) ingresos netos:

Los otros (gastos) ingresos netos, se detallan como sigue:

	2018	2017
Ganancia neta, en valuación de bienes disponibles para la venta	US\$ 739,376	1,014,233
Gastos por mantenimiento de activos disponibles para la venta	(4,983,805)	(5,357,780)
Ganancia neta en venta de bienes	3,827,580	470,651
Ingresos por alquiler de bienes	903,991	1,141,204
Derechos de emisión de pólizas	524,319	599,287
Servicios de almacén	2,355,151	2,310,675
Donaciones	(861,878)	(674,860)
Programa de fidelidad de clientes	(2,712,013)	(4,286,180)
Otros gastos	(1,890,867)	(3,219,301)
Total	US\$ <u>(2,098,146)</u>	<u>(8,002,071)</u>

(22) Salarios y otros gastos de personal:

Los salarios y otros gastos de personal, se detallan a continuación:

	2018	2017
Salarios	US\$ 50,604,276	50,411,968
Aportes al seguro social	8,218,356	8,723,273
Vacaciones y jubilaciones	1,026,656	1,202,648
Bonificación, prestaciones y aguinaldos	10,880,271	13,665,126
Seguros para el personal	901,617	1,026,804
Capacitación	366,542	538,790
Otros	5,017,480	4,864,846
Total	US\$ <u>77,015,198</u>	<u>80,433,455</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(23) Otros gastos de operación

Los otros gastos de operación, se detallan como sigue:

		2018	2017
Honorarios por servicios	US\$	14,847,491	14,238,694
Pasajes y fletes		3,781,624	4,071,558
Mantenimiento		7,905,590	7,646,631
Seguros		799,585	666,148
Suscripciones y afiliaciones		491,111	499,975
Energía y agua		2,990,678	2,999,866
Otros impuestos		1,695,395	1,861,505
Comunicación		4,945,252	5,171,320
Cuotas pagadas de seguros sobre depósitos		3,739,593	3,650,222
Cuotas pagadas a las superintendencias		3,069,365	2,858,897
Papelería y útiles de oficina		1,252,537	1,360,548
Publicidad		5,426,739	5,995,243
Gastos de representación		334,139	300,951
Otros		7,015,738	7,782,828
Total	US\$	<u>58,294,837</u>	<u>59,104,386</u>

(24) Activos bajo administración y custodia

Al 31 de diciembre de 2018, algunas subsidiarias del Grupo actúan como custodios de activos de sus clientes, cuyos valores faciales ascienden a US\$261,056,022 (2017: US\$293,981,135).

Al 31 de diciembre de 2018, algunas subsidiarias del Grupo mantienen compromisos por administración de contratos fiduciarios por cuenta de clientes que ascienden a US\$1,399,462,857 (2017: US\$909,458,123). Dada la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos importantes para las compañías del Grupo. El ingreso generado por este servicio se indica en la nota 17, "Comisiones por administración".

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

(25) Impuesto sobre la renta

El gasto del impuesto sobre la renta, se detalla como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	US\$	17,006,964	23,631,198
Diferido		4,512,388	2,155,118
Total	US\$	<u>21,519,352</u>	<u>25,786,316</u>

El ingreso neto antes de aplicar el impuesto sobre la renta y la utilidad neta para efectos fiscales, se detallan como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingreso neto antes del impuesto sobre la renta	US\$	64,858,148	73,353,095
Impuesto esperado		29,000,773	34,534,011
Renta neta exenta y generada en el exterior, ingresos no gravables		(19,903,591)	(17,659,250)
Gastos no deducibles		12,422,170	8,911,555
Impuesto sobre la renta	US\$	<u>21,519,352</u>	<u>25,786,316</u>

El promedio de tasa efectiva del total del impuesto sobre la renta considerado al 31 de diciembre de 2018, es de 33.18% (2017: 35.15%).

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo, se detalla como sigue:

		2018		
		Activos	Pasivos	Neto
Reserva para cartera de préstamos	US\$	2,600,071	6,441,436	(3,841,365)
Activos disponibles para la venta		113,126	4,781,638	(4,668,512)
Propiedades, mobiliario y equipo		-	1,559,635	(1,559,635)
Ganancias (pérdidas) sobre inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales		2,947,996	1,242	2,946,754
Inversiones al costo amortizado		470,130	-	470,130
Productos por cobrar		-	1,057,772	(1,057,772)
Provisiones contingentes		-	513,388	(513,388)
Comisiones no devengadas		289,371	31,210	258,161
Ingresos sobre tarjetas de crédito		-	19,814	(19,814)
Programa de lealtad de clientes		644,553	-	644,553
Costos de transacción		-	48,909	(48,909)
Beneficios a empleados		153	56,644	(56,491)
Provisión para indemnización		17,227	-	17,227
Reserva para seguros		-	941,482	(941,482)
Reserva de cuentas por cobrar		1,858,040	-	1,858,040
Otros activos		10,633	811,357	(800,724)
Total	US\$	<u>8,951,300</u>	<u>16,264,527</u>	<u>(7,313,227)</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		2017		
		Activos	Pasivos	Neto
Reserva para cartera de préstamos	US\$	2,876,141	3,377,138	(500,997)
Activos disponibles para la venta		-	4,645,017	(4,645,017)
Propiedades, mobiliario y equipo		-	1,266,601	(1,266,601)
Ganancias (pérdidas) sobre valores disponibles para la venta		974,645	6,818	967,827
Inversiones mantenidas al vencimiento		669,631	-	669,631
Productos por cobrar		-	899,818	(899,818)
Provisiones contingentes		10,048	343,869	(333,821)
Comisiones no devengadas		375,244	45,568	329,676
Ingresos sobre tarjetas de crédito		-	19,636	(19,636)
Programa de lealtad de clientes		698,563	-	698,563
Costos de transacción		-	41,993	(41,993)
Beneficios a empleados		153	86,876	(86,723)
Provisión para indemnización		17,480	-	17,480
Reserva para seguros		-	668,961	(668,961)
Reserva de cuentas por cobrar		125,782	-	125,782
Otros activos		26,473	103,231	(76,758)
Total	US\$	<u>5,774,160</u>	<u>11,505,526</u>	<u>(5,731,366)</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Los movimientos en las diferencias temporales, se presentan a continuación:

	Saldo previamente informados al 31 de diciembre de 2017	Ajuste según adopción NIIF 9			Saldo al 01 de enero de 2018
		Movimiento por adopción de NIIF9	Incluido en el estado consolidado de resultados	Incluido en el patrimonio	
Reserva para cartera de préstamos	US\$ 500,997	-	(570,076)	-	(69,079)
Activos disponibles para la venta	4,645,017	-	-	-	4,645,017
Propiedades, mobiliario y equipo	1,266,215	-	-	-	1,266,215
Ganancias (pérdidas) sobre valores disponibles para la venta	(967,827)	967,827	-	-	-
Ganancias (pérdidas) sobre inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	-	(967,827)	(869,588)	407,583	(1,429,832)
Inversiones mantenidas al vencimiento	(669,631)	669,631	-	-	-
Inversiones al costo amortizado	-	(669,631)	(242,004)	-	(911,635)
Productos por cobrar	899,818	-	-	-	899,818
Provisiones contingentes	334,207	-	-	-	334,207
Comisiones no devengadas	(329,676)	-	-	-	(329,676)
Ingresos sobre tarjetas de crédito	19,636	-	-	-	19,636
Programa de lealtad de clientes	(698,563)	-	-	-	(698,563)
Costos de transacción	41,993	-	-	-	41,993
Beneficios a empleados	86,723	-	-	-	86,723
Provisión para indemnización	(17,480)	-	-	-	(17,480)
Reserva para seguros	668,961	-	-	-	668,961
Reserva para cuentas por cobrar	(125,782)	-	-	-	(125,782)
Otros activos	76,758	-	-	-	76,758
US\$	<u>5,731,366</u>	<u>-</u>	<u>(1,681,668)</u>	<u>407,583</u>	<u>4,457,281</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldo al 1 de enero de 2018	Incluido en el estado consolidado de resultados	Incluido en el patrimonio	Efectos por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Reserva para cartera de préstamos	US\$ (69,079)	3,942,820	-	(32,376)	3,841,365
Activos disponibles para la venta	4,645,017	38,436	-	(14,941)	4,668,512
Propiedades, mobiliario y equipo	1,266,215	308,018	-	(14,598)	1,559,635
Ganancias (pérdidas) sobre inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	(1,429,832)	-	(1,539,990)	23,068	(2,946,754)
Inversiones mantenidas al vencimiento	-	-	-	-	-
Inversiones al costo amortizado	(911,635)	441,483	-	22	(470,130)
Productos por cobrar	899,818	225,682	-	(67,728)	1,057,772
Provisiones contingentes	334,207	181,827	-	(2,646)	513,388
Comisiones no devengadas	(329,676)	69,301	-	2,214	(258,161)
Ingresos sobre tarjetas de crédito	19,636	178	-	-	19,814
Programa de lealtad de clientes	(698,563)	48,015	-	5,995	(644,553)
Costos de transacción	41,993	9,025	-	(2,109)	48,909
Beneficios a empleados	86,723	(30,232)	-	-	56,491
Provisión para indemnización	(17,480)	-	-	253	(17,227)
Reserva para seguros	668,961	283,927	-	(11,406)	941,482
Reserva para cuentas por cobrar	(125,782)	(1,732,413)	-	155	(1,858,040)
Otros activos	76,758	726,321	-	(2,355)	800,724
US\$	<u>4,457,281</u>	<u>4,512,388</u>	<u>(1,539,990)</u>	<u>(116,452)</u>	<u>7,313,227</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Saldo al 31 de diciembre de 2016	Incluido en el estado consolidado de resultados	Incluido en el patrimonio	Efectos por conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Reserva para cartera de préstamos	US\$	100,157	405,723	-	(4,883)	500,997
Activos disponibles para la venta		3,044,493	1,595,724	-	4,800	4,645,017
Propiedades, mobiliario y equipo		1,540,750	(258,636)	-	(15,899)	1,266,215
Ganancias (pérdidas) sobre valores disponibles para la venta		(739,239)	-	(228,682)	94	(967,827)
Inversiones mantenidas al vencimiento		(797,559)	127,928	-	-	(669,631)
Productos por cobrar		1,003,799	(72,377)	-	(31,604)	899,818
Provisiones contingentes		291,313	43,890	-	(996)	334,207
Comisiones no devengadas		(524,712)	184,025	-	11,011	(329,676)
Ingresos sobre tarjetas de crédito		18,057	1,579	-	-	19,636
Programa de lealtad de clientes		(527,648)	(172,227)	-	1,312	(698,563)
Costos de transacción		48,514	(5,006)	-	(1,515)	41,993
Beneficios a empleados		14,978	71,745	-	-	86,723
Provisión para indemnización		(17,543)	-	-	63	(17,480)
Reserva para seguros		454,089	216,117	-	(1,245)	668,961
Reserva para cuentas por cobrar		(126,237)	-	-	455	(125,782)
Otros activos		59,467	16,633	-	658	76,758
	US\$	<u>3,842,679</u>	<u>2,155,118</u>	<u>(228,682)</u>	<u>(37,749)</u>	<u>5,731,366</u>

Un activo por impuesto diferido representa una diferencia temporal deducible y un pasivo por impuesto diferido representa una diferencia temporal gravable.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

En cumplimiento con la NIC 12, el Grupo no registro impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subordinadas debido a que: i) El Grupo tiene el control de las subordinadas y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

(26) Arrendamientos operativos

Las oficinas de las sucursales de las compañías del Grupo se encuentran bajo contratos de arrendamientos operativos. Los pagos mínimos de tales arrendamientos operativos, se detallan como sigue:

<u>Período</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Menos de un año	US\$	4,403,671	4,919,658
Entre uno y cinco años		12,839,597	14,947,421
Más de cinco años		<u>5,310,756</u>	<u>10,779,028</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>22,554,024</u></u>	<u><u>30,646,107</u></u>

El Grupo mantiene contratos de arrendamientos operativos, la mayoría de los cuales son por un plazo no mayor de cinco años en algunos casos con opción a renovar el contrato de forma automática, con aumentos anuales entre el 2.50% y 6.00%.

(27) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros medidos al valor razonable y los que no se presentan al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, se detalla como sigue:

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Valor en libros	2018			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<u>Activos financieros medidos a valor razonable</u>					
Inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales					
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$ 337,146,089	11,997,910	295,024,530	30,123,649	337,146,089
Títulos de entidades privadas del exterior	152,827,533	300,000	151,448,633	1,078,900	152,827,533
Títulos de entidades privadas de Panamá	6,395,530	-	6,395,530	-	6,395,530
Acciones de capital	3,138,529	-	5,950	3,132,579	3,138,529
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:					
Fondos de inversión	5,187,875	-	5,082,902	104,973	5,187,875
Valores comprados bajo contratos de reventa	156,266,564	-	1,239,560	162,990,104	164,229,664
<u>Activos financieros al costo amortizado</u>					
Préstamos por cobrar	US\$ 2,203,448,216	-	-	2,462,920,264	2,462,920,264
Propiedad de inversión	4,261,077	-	-	5,588,350	5,588,350
Inversiones al costo amortizado					
Bonos de gobiernos extranjeros	29,431,031	-	-	33,305,991	33,305,991
Bonos del Gobierno de Panamá	37,881,637	-	-	37,895,250	37,895,250
Títulos de entidades privadas del exterior	13,577,564	-	-	13,579,040	13,579,040
Títulos de entidades privadas de Panamá	551,451	-	-	551,451	551,451
<u>Pasivos financieros al costo amortizado</u>					
Depósitos a plazo y a la vista	US\$ 2,492,768,644	-	-	2,492,768,644	2,492,768,644
Valores vendidos bajo contratos de recompra	140,621,115	-	-	140,621,115	140,621,115
Préstamos y bonos por pagar	544,312,298	-	-	559,340,893	559,340,893
Pasivos subordinados	91,016,871	-	-	93,362,295	93,362,295

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Valor en libros	2017			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<u>Activos financieros medidos a valor razonable</u>					
Inversiones en valores disponibles para la venta:					
Bonos de gobiernos extranjeros	US\$ 430,942,066	46,972,647	322,889,060	61,080,359	430,942,066
Bonos del Gobierno de Panamá	27,901,703	-	27,901,703	-	27,901,703
Títulos de entidades privadas del exterior	98,443,441	11,501,240	86,898,074	44,127	98,443,441
Títulos de entidades privadas de Panamá	5,534,124	-	4,485,972	1,048,152	5,534,124
Fondos de inversión	3,913,935	-	3,913,935	-	3,913,935
Acciones de capital	3,062,732	-	92,429	2,970,303	3,062,732
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:					
Fondos de inversión	US\$ -	-	882,737	-	882,737
Valores comprados bajo contratos de reventa	72,197,168	-	30,403,259	41,793,909	72,197,168
<u>Activos financieros no medidos a valor razonable</u>					
Préstamos por cobrar	US\$ 2,326,566,807	-	-	2,273,406,106	2,273,406,106
Propiedad de inversión	3,891,815	-	-	5,219,088	5,219,088
Inversiones en valores mantenidas al vencimiento:					
Bonos de gobiernos extranjeros	60,021,678	-	-	59,960,438	59,960,438
Títulos de entidades privadas del exterior	9,052,484	-	-	9,052,484	9,052,484
Títulos de entidades privadas de Panamá	521,073	-	-	521,073	521,073
<u>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</u>					
Depósitos a plazo y a la vista	US\$ 2,650,778,495	-	-	2,650,778,495	2,650,778,495
Valores vendidos bajo contratos de recompra	140,816,731	-	37,167,466	103,794,731	140,962,197
Préstamos y bonos por pagar	692,870,236	-	-	648,050,710	648,050,710
Pasivos subordinados	28,195,674	-	-	28,874,656	28,874,656

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales categorizadas en el nivel 3, se presenta como sigue:

		2018			
		Bonos de gobiernos extranjeros	Títulos de entidades privadas del exterior	Acciones de capital	Total
Saldo inicial	US\$	61,080,359	1,092,279	2,970,303	65,142,941
Compras		24,724,933	1,891,860	338,714	26,955,507
Liquidaciones		(56,077,091)	(1,750,873)	(165,475)	(57,993,439)
GNR trasladadas del patrimonio a ganancias y pérdidas		503,227	-	-	503,227
Diferencias de cambio		(107,779)	(154,366)	(10,963)	(273,108)
Saldo final	US\$	<u>30,123,649</u>	<u>1,078,900</u>	<u>3,132,579</u>	<u>34,335,128</u>

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta categorizadas en el nivel 3, se presenta como sigue:

		2017			
		Bonos de gobiernos extranjeros	Títulos de entidades privadas del exterior	Acciones de capital	Total
Saldo inicial	US\$	25,642,919	2,379,578	2,819,481	30,841,978
Compras		53,835,735	12,294	256,932	54,104,961
Liquidaciones		(16,284,667)	(1,239,744)	(101,842)	(17,626,253)
GNR trasladadas del patrimonio a ganancias y pérdidas		(2,024,567)	-	-	(2,024,567)
Diferencias de cambio		(89,061)	(59,849)	(4,268)	(153,178)
Saldo final	US\$	<u>61,080,359</u>	<u>1,092,279</u>	<u>2,970,303</u>	<u>65,142,941</u>

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

A continuación, se detalla las partidas del total de ganancias del período que se presentan en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales:

		2018						
		Bonos de gobiernos extranjeros	Bonos del Gobierno de Panamá	Títulos de entidades privadas del exterior	Títulos de entidades privadas de Panamá	Fondos de inversión	Acciones de capital	Total
Total ganancias (pérdidas) incluidas en el estado de resultados y otros resultados integrales:								
Ganancias (pérdidas) en instrumentos financieros, neta	US\$	443,629	-	(13,504)	(529,770)	-	-	(99,645)
Total ganancias (pérdidas) incluidas en otras utilidades integrales:								
Cambio neto en valuación de los valores de inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales	US\$	(499,254)	17,705	(298,557)	(261,739)	(356,971)	(59,375)	(1,458,191)

		2017						
		Bonos de gobiernos extranjeros	Bonos del Gobierno de Panamá	Títulos de entidades privadas del exterior	Títulos de entidades privadas de Panamá	Fondos de inversión	Acciones de capital	Total
Total ganancias (pérdidas) incluidas en el estado de resultados y otros resultados integrales:								
(Pérdida) Ganancias en instrumentos financieros, neta	US\$	1,382,459	3,355	81,718	-	-	-	1,467,532
Total ganancias (pérdidas) incluidas en otras utilidades integrales:								
Cambio neto en valuación de los valores disponibles para la venta	US\$	1,117,681	(388,393)	218,265	(268,549)	(210,278)	12,868	481,594

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable de instrumentos financieros recurrentes clasificados dentro del nivel 2:

Instrumento financiero	Técnica de valoración	Dato de entrada no observable significativo
Bonos del Gobierno de Panamá	Flujos de efectivo descontados	Precio cotizados para activos idénticos en mercados no activos.
Título de entidades financieras del exterior	Flujos de efectivo descontados	Precio cotizados para activos idénticos en mercados no activos.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

El siguiente cuadro describe las técnicas de valoración y los datos de entradas no observables significativas utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes clasificados dentro del nivel 3:

Instrumento financiero	Técnica de valoración	Dato de entrada no observable significativo
Bonos del Gobierno de Nicaragua	Flujos de efectivo descontados	Precio promedio ponderado es adquirido directamente del resultado de Subastas Competitivas de Bonos establecidos en la página web del Banco Central de Nicaragua, utilizando para el cálculo final el promedio de todos los precios ponderados encontrados de acuerdo a la agrupación por vencimiento de los títulos valores.
Bonos de Gobierno de Honduras	Flujos de efectivo descontados	Flujos de efectivo descontados a una tasa de descuento que se conforma de la tasa de riesgo de mercado para un instrumento con vencimiento remanente similar.
Títulos de entidades privadas del exterior	Flujos de efectivo descontados	Tasa de descuento construida a base de una Tasa Libre de Riesgo con un "spread" por Riesgo País y Riesgo de Industria

Para la obtención del valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales bajo la jerarquía 3, se sensibilizó la tasa de descuento utilizando varios datos no observables que puedan tener efecto en la información financiera. Para ello se aplicó un incremento porcentual del 1% en la tasa de descuento, dando como resultado al 31 de diciembre de 2018, una variación disminuyendo el valor razonable en US\$1,721,867 (2017: US\$1,046,578).

Para estas mediciones, el Grupo ha establecido un marco de control el cual incluye una revisión por parte de una unidad independiente de la Gerencia, la cual reporta directamente al Comité de Riesgos. Esta unidad independiente tiene la responsabilidad sobre todas las mediciones de valor razonable significativas y regularmente revisa los datos de entrada no observables significativos y los ajustes realizados a tales valorizaciones, por parte de los terceros y se asegura que las valoraciones hayan sido desarrolladas conforme a los requerimientos de Normas Internacionales de Información Financiera. La revisión consiste en evaluar y documentar la evidencia obtenida de estos terceros que soporten las técnicas de valoración y el nivel de jerarquía de valor razonable en donde se ha clasificado. Los resultados de estas revisiones son reportados al Comité de Auditoría.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

La siguiente tabla describe las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos y pasivos no medidos al valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del nivel 2 y 3.

Instrumento Financiero	Técnica de valoración y datos de entradas utilizados
Valores comprados bajo contratos de reventa	El valor en libros de valores comprados bajo contratos de reventa con vencimiento de hasta un año se aproxima a su valor razonable por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo. Aquellos para los cuales su vencimiento es mayor a un año su valor razonable se determina aplicando el método del descuento de flujo.
Inversiones en valores a costo amortizado	El valor razonable de los títulos de deuda privada, gobierno y de los valores al costo amortizado, es obtenido mediante flujos descontados con características de bonos comparables y precios de mercados observables para instrumentos similares.
Préstamos por cobrar	Su valor razonable representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Dichos flujos se descuentan a las tasas de mercados actuales.
Valores vendidos bajo contratos de recompra	El valor en libros de valores comprados bajo contratos de recompra con vencimiento de hasta un año se aproxima a su valor razonable por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo. Aquellos para los cuales su vencimiento es mayor a un año su valor razonable se determina aplicando el método del descuento de flujo.
Depósitos a plazo, préstamos por pagar y deuda subordinada	En cuanto a depósitos a plazo recibido de clientes, préstamos por pagar y deuda subordinada, el valor razonable se basa en el descuento de flujos utilizando las tasas de interés del mercado para nuevos depósitos a plazo y financiamientos recibidos con vencimientos similares.

(28) Compromisos y contingencias

El Grupo mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez.

Los compromisos y contingencias, se describen a continuación:

	2018	2017
Seguros y mercancías almacenadas	US\$ 73,641,610	72,528,409
Seguros directos	12,907,247,491	10,965,495,360
Riesgos transferidos al reasegurador	(5,860,452,502)	(5,144,704,423)
Garantías otorgadas	373,314,164	284,647,305
Cartas de crédito	28,121,051	21,834,195
Seguros y fianzas	5,024,264	4,542,602
Líneas de crédito	242,279,901	257,594,598
	<u>US\$ 7,769,175,979</u>	<u>6,461,938,046</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

El Grupo confirma, emite y notifica las cartas de crédito por cuenta de clientes institucionales y corporativos a fin de facilitar las transacciones de comercio exterior.

Las garantías emitidas por cuenta de clientes y las cartas de crédito incluyen la exposición al riesgo crediticio en el caso de incumplimiento por parte del cliente, neto de una garantía para esas transacciones. Las políticas y procedimientos del Grupo para aprobar los compromisos crediticios y los créditos financieros son los mismos que aquellos establecidos para la concesión de préstamos registrados como activos del Grupo. A criterio de la Administración del Grupo, no se generarán pérdidas para el Grupo a causa de esos pasivos contingentes por el riesgo del cliente.

Otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, una de las subsidiarias del Grupo, Banco Lafise S.A. (Costa Rica) mantiene 3 procesos pendientes de resolución ante la Dirección General de Tributación Directa, los cuales se detallan como sigue:

- a) En diciembre de 2018 la Dirección General de Tributación Directa de Costa Rica informa a la Subsidiaria Banco Lafise de Costa Rica el traslado de cargos por un monto de US\$2,250,410 correspondiente a los períodos del 2015 y 2016. Ante tal situación la subsidiaria presenta la impugnación de dicho traslado a las autoridades correspondientes.
- b) Traslado de cargos número 2752000016491: Corresponde a la modificación del Impuesto de Renta de los periodos 1999-2000-2001-2002-2003-2004-2005 notificado con fecha 12 de noviembre de 2007. El día 13 de abril de 2012, se notificó la Resolución Liquidadora número SFGCN-AL-036-12 de la Dirección de Grandes Contribuyentes, mediante la cual se determinó en contra del Banco la deuda tributaria total de US\$622,373 por el impuesto sobre la renta sobre esos años fiscales. El Banco Lafise Costa Rica S.A. procedió con el pago respectivo; sin embargo, mantiene la apelación de esta resolución en el órgano judicial respectivo de Costa Rica.
- c) Traslado de cargos número 27520000027874: Corresponde a la modificación del Impuesto sobre la renta del periodo 2008. Notificado con fecha 03 de febrero de 2011 por la suma de US\$729,143. Actualmente se encuentra presentado recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal Administrativo y se está a la espera de sus manifestaciones sobre caso.
- d) Proceso de Conocimiento Expediente 15-1159-1027-CA: El 04 de febrero del 2015, se interpone Juicio de Conocimiento contra la Resolución del Tribunal Fiscal Administrativo TFA-092-2013, correspondiente a la liquidación de la obligación tributaria derivada del procedimiento administrativo relativo al impuesto sobre la renta del periodo fiscal 2008. La representación estatal presenta en tiempo y forma contestación de la demanda interpuesta.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

El 7 de agosto de 2015, el Banco solicita al Tribunal, que se acepte a la sociedad 3-102-696530 como parte actora dentro del proceso, toda vez que en virtud de cesión de derechos litigiosos, se llevó a cabo el depósito judicial de la suma establecida como obligación tributaria a su cargo y que se cuestiona en el proceso.

Por medio de la resolución del 6 de noviembre del 2015, el Tribunal concede audiencia a la representación del Estado por el plazo de 3 días hábiles, para lo que tienen que manifestar sobre la cesión de derechos litigiosos.

El 29 de agosto de 2016 se llevó a cabo la audiencia preliminar en tiempo y forma. Se está a la espera del señalamiento de fecha para el debate oral.

La Administración y los asesores fiscales del Banco Lafise, S.A. (Costa Rica), no consideran necesaria una provisión por estos casos, por las posibilidades de éxito probable.

Producto de la constitución de un fideicomiso de Administración de Garantía, en una de las subsidiarias del Grupo, Banco Lafise, S.A. (Honduras), en donde éste actuó como fiduciario, se generó una demanda en contra del Banco, solicitando la devolución de las comisiones pagadas al fideicomiso y solicitando la devolución de las sumas pagadas en concepto de abono a deuda a las Instituciones que realizaron el desembolso del préstamo (otros bancos). El 7 de diciembre de 2011, el Juzgado dictó sentencia condenando a los bancos en proporciones a ser determinadas en fase de ejecución.

Con fecha 30 de mayo de 2014, en segunda instancia se resolvió contra varios Bancos una demanda para el pago de daños y perjuicios, no determinándose aún el monto correspondiente a cada uno. La Administración de la subsidiaria Banco Lafise, S.A. (Honduras), no estuvo de acuerdo con dicha sentencia y con fecha 28 de agosto de 2015, se admitió un recurso de casación. Al 31 de diciembre de 2018 esta situación se encuentra en el mismo status.

Según los Abogados que manejan el caso, señalan que a pesar de las primeras sentencias en contra, consideran que en esta instancia es muy remota la posibilidad de que la subsidiaria pierda el juicio.

Litigios

Conforme al mejor conocimiento de la Administración, el Grupo no está involucrado en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo en sus negocios, su situación financiera consolidada o en su desempeño financiero consolidado.

(29) Principales leyes y regulaciones aplicables

- (a) Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2013 emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 9 de julio de 2013.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Esta Resolución 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:

- Los registros contables y los estados financieros sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.006 - 2012 del 18 de diciembre de 2012.
- En el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables al grupo bancario, 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.

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

- (b) Acuerdo No. 004 - 2013 Disposiciones sobre la Gestión y Administración del Riesgo de Crédito Inherente a la Cartera de Préstamos y Operaciones Fuera del Estado de Situación Financiera, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 28 de mayo de 2013.

Establece 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 bancario. 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.

Al 31 de diciembre de 2018, los bancos deberán calcular y mantener en todo momento el monto de las provisiones específicas determinadas mediante la metodología señalada 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.

LAFISE GROUP-PANAMÁ-, INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados (En dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.

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

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

El siguiente cuadro resume el saldo constituido de provisión dinámica por cada una de las subsidiarias bancarias del Grupo.

<u>Compañías</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Banco Lafise Panamá, S.A.	US\$	4,917,258	4,661,090
Banco Lafise, S.A. (Costa Rica)		10,720,044	10,720,044
Banco Lafise Bancentro, S.A.		20,509,685	20,509,685
Banco Lafise Honduras, S.A.		7,883,307	7,883,307
Banco Multiple Lafise, S.A.		1,246,224	647,292
Lafise Bank Limited		637,127	637,127
Arrendadora Lafise Guatemala, S.A.		177,730	177,730
	US\$	<u>46,091,375</u>	<u>45,236,275</u>