

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
PROGRAMA DE NOTAS COMERCIALES NEGOCIABLES
A MEDIANO PLAZO HASTA US\$40MM
BANCO LA HIPOTECARIA**


BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 6,002 de 01 de abril de 2009 inscrita en el Registro Público en la ficha FID-1290, documento 1561042, (el "Fideicomiso"), por BANCO LA HIPOTECARIA, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de las Notas Públicas Comerciales Negociables a Mediano Plazo por la suma de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2019, a saber:

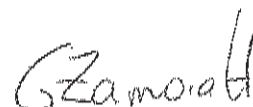
1. El Emisor es Banco La Hipotecaria, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución CNV N° 89-09 de 01 de abril de 2009.
3. El monto total registrado es de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00), emitidos en forma rotativa, nominativa, registrada y sin cupones, actualmente divididos en múltiples series por hasta Setecientos Veinte Mil Dólares US\$720,000.00.
4. El total de Patrimonio del Fideicomiso asciende a US\$5,587,189.63.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre las Series A y B de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuenta corriente en Banco General con saldo total de US\$30.32.
 - b) Cartera de créditos hipotecarios cedidos al Fiduciario cuyos saldos a capital al 31 de marzo de 2019, ascendían a US\$5,587,159.31, cuyo detalle se lista como Anexo A.
7. El Prospecto Informativo de la emisión establece que el emisor deberá mantener en todo momento un valor total que cubra al menos 110% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 31 de marzo de 2019 dicha Cobertura de Garantía es de: 776.00%
8. La Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

Jun-18	Sep-18	Dic-18
217.60%	303.44%	140.99%

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 14 de Mayo de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada





SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

20
Años
Promoviendo seguridad,
confianza y transparencia

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Acuerdo N°.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo N°.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

ANEXO N°. 1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo N°.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo N°.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. Responsabilidad por la información

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/300,000,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. Preparación de los informes de actualización

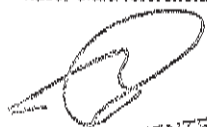
Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa), bajo el botón de "Formularios" y en la sección SERI/Formularios SERI/ Emisores/Guías SERI-Instructivo.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.


EMILIO PIMENTEL



Trimestre terminado al: 31 de Marzo de 2019
Nombre del Emisor: Banco La Hipotecaria, S.A.
 Valores Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-487-01
 Valores Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-195-05
 Valores Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-26-06
 Valores Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-225-06
Valores que ha registrado: Valores Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-290-07
 Valores Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-400-17
 Notas Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-89-09
 Notas Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-506-13
 Notas Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-12-16
 Notas Comerciales Negociables - Resolución N°.CNV-462-18
Números de teléfono y fax del Emisor: 300-8500
Domicilio/Dirección física del Emisor: Plaza Regency, Edificio Tesera 177, Piso 13, Vía España,
 Panamá, República de Panamá
Nombre de la persona contacto del Emisor: Emilio Pimentel
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: epimentel@lahipotecaria.com

PARTE I

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección VIII. del Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010. Adicionalmente el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.)

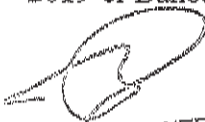
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A. Y SUBSIDIARIAS (en adelante “La Hipotecaria” o el “Banco” o el “Emisor”) se especializa en la generación, administración y titularización de préstamos hipotecarios. La Hipotecaria opera bajo el amparo de licencias expedidas por la Superintendencia de Bancos de Panamá (licencia bancaria general y licencia fiduciaria).

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de La Hipotecaria al **31 de Marzo de 2019** y al 31 de Marzo de 2018.

A. Liquidez

Al analizar la liquidez de La Hipotecaria, es importante mencionar que el principal objetivo de la Empresa es fomentar el mercado secundario de hipotecas residenciales a través de la originación y titularización de préstamos hipotecarios residenciales. Al **31 de Marzo de 2019**, La Hipotecaria había emitido, a través de la Bolsa de Valores de Panamá, Quince titularizaciones de préstamos hipotecarios residenciales por un monto agregado de **\$538,500,000** y una titularización de préstamos personales por la suma de **US\$8,000,000.00**. Al **31 de Marzo de 2019** el Banco tenía **\$1,670,000.00** en bonos del Octavo Fideicomiso, **\$228,409.03** en bonos del


 EMILIO PIMENTEL




Noveno Fideicomiso, \$6,600,000.00 en bonos del Décimo Fideicomiso, \$5,063,860.83 en bonos del Décimo Primer Fideicomiso, \$8,266,846.37 en bonos del Décimo Segundo Fideicomiso, \$6,161,305.90 en bonos del Décimo Tercer Fideicomiso, \$7,534,730.54 en bonos del Décimo Cuarto Fideicomiso y \$9,915,111.45 en bonos del Décimo Quinto Fideicomiso, a valor razonable en sus libros. Es importante resaltar que estas emisiones se hicieron a través de fideicomisos, por lo cual, las mismas no representan pasivos para el banco.

La Hipotecaria cuenta con una amplia capacidad en sus líneas de crédito bancarias como lo son Banco Nacional de Panamá, Banco Aliado, Bac de Panamá, Banistmo, Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA), Banco General, S.A., Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), International Finance Corporation (IFC), Corporación Interamericana de Inversiones (CII), Responsibility Investments AG, Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Symbiotic S.A., Towerbank, GNB Sudameris, BBVA Colombia, Banco de Bogotá, Helm Bank, Banco de Occidente y Davivienda, y, donde en su totalidad existe una capacidad de \$320,447,819. Al **31 de Marzo de 2019**, todos los préstamos estaban garantizados.

A partir de abril 2015, el Banco compra la cartera hipotecaria de la compañía comercial en Colombia.

Al **31 de Marzo de 2019** el Banco tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores, seis programas rotativos de hasta B/200,000,000 en VCNs. Todos los Programas rotativos se encuentran respaldados por el crédito general del Emisor, ya que desde el año 2011 al año 2017 la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó al Banco a liberar parcialmente las fianzas correspondientes.

Serie	Tasa	Vencimiento	Monto
Serie DCJ	4.00%	19-abr	1,864,000
Serie DCK	4.00%	19-abr	2,000,000
Serie DCL	4.00%	19-abr	959,000
Serie DCM	4.00%	19-abr	1,210,000
Serie DCN	4.00%	19-abr	1,300,000
Serie DCO	4.00%	19-may	1,936,000
Serie DCP	4.00%	19-may	1,000,000
Serie BDD	3.65%	19-may	2,000,000
Serie DCQ	4.00%	19-may	2,064,000
Serie CDK	4.00%	19-may	1,980,000
Serie CDL	4.00%	19-jun	4,000,000
Serie CDM	4.00%	19-jun	2,000,000
Serie CDN	4.00%	19-jun	1,000,000
Serie BDF	3.63%	19-jun	5,000,000
Serie DCR	4.00%	19-jul	1,865,000
Serie DCS	4.00%	19-jul	2,135,000
Serie DCT	4.00%	19-jul	979,000
Serie DCV	3.63%	19-jul	1,000,000
Serie BCU	4.00%	19-ago	1,000,000
Serie BCV	4.00%	19-ago	1,629,000
Serie BCW	4.00%	19-ago	5,410,000
Serie BCX	4.00%	19-ago	1,590,000
Serie BCY	4.00%	19-sep	1,606,000
Serie BCZ	4.00%	19-sep	2,770,000


EMILIO PIMENTEL



Serie BDA	4.00%	19-sep	583,000
Serie DCW	3.63%	19-sep	816,000
Serie BDB	4.00%	19-sep	3,449,000
Serie BDC	4.00%	19-oct	2,123,000
Serie R	4.13%	19-nov	4,390,000
Serie S	4.13%	19-dic	2,450,000
Serie CDQ	4.13%	19-dic	1,775,000
Serie T	4.13%	19-dic	1,500,000
Serie U	4.13%	19-dic	2,000,000
Serie CDR	4.00%	20-ene	1,000,000
Serie CDS	4.00%	20-ene	2,014,000
Serie V	4.13%	20-ene	2,301,000
Serie CDT	4.00%	20-ene	1,000,000
Serie CDU	4.00%	20-feb	4,192,000
Serie W	4.13%	20-feb	1,305,000
Serie X	4.13%	20-feb	2,133,000
Serie Y	4.13%	20-feb	2,500,000
Serie Z	4.13%	20-mar	1,179,000
Serie AA	4.13%	20-mar	900,000
			<u>85,907,000</u>
		Intereses por pagar	410,211
		Menos costos de emisión por diferir	<u>-139,918</u>
			<u>86,177,293</u>

En adición, al **31 de Marzo de 2019** La Hipotecaria tenía autorizado por la SMV cuatro Programas de hasta B/.240,000,000 en Notas Comerciales Negociables de Corto y Mediano Plazo. El primer Programa de B/.40,000,000 se encuentra respaldado por cartera hipotecaria con una cobertura mínima de 110% sobre el saldo emitido y el crédito general del Banco. El segundo programa de B/.50,000,000, el tercer programa de B/.100,000,000.00 y el cuarto programa, por B/.50,000,000.00 podrán no tener garantía especial, estar respaldados con fianza solidaria constituida por la sociedad Grupo Assa, S.A. o estar garantizados por un fideicomiso constituido por el Emisor.

Serie	Tasa	Vencimiento	Monto
SERIE AE	4.25%	19-abr	1,000,000
SERIE AF	4.25%	19-may	2,469,000
SERIE AG	4.25%	19-jun	2,000,000
SERIE AH	4.25%	19-jul	1,500,000
SERIE AO	4.00%	19-jul	4,000,000
SERIE AI	4.75%	19-jul	1,200,000
SERIE AJ	4.25%	19-jul	3,000,000
SERIE AS	4.00%	19-ago	355,000
SERIE U	4.50%	19-ago	1,250,000
SERIE AT	4.00%	19-ago	622,000
SERIE AV	4.00%	19-sep	1,464,000
SERIE AK	4.25%	19-sep	3,000,000
SERIE AA	4.50%	19-sep	720,000
SERIE W	4.50%	19-oct	1,990,000
SERIE AL	4.50%	20-oct	1,000,000
SERIE AM	4.50%	20-nov	5,000,000
SERIE AN	4.50%	20-dic	2,000,000
SERIE AQ	4.25%	20-ene	2,000,000
SERIE AU	4.25%	20-mar	1,378,000


EMILIO PIMENTEL



SERIE AC	4.50%	20-mar	1,500,000
SERIE AW	4.25%	20-mar	1,710,000
SERIE BD	4.50%	20-mar	1,100,000
SERIE BK	4.13%	20-mar	800,000
SERIE AY	4.25%	20-abr	1,155,000
SERIE AZ	4.25%	20-abr	2,300,000
SERIE BA	4.25%	20-may	2,250,000
SERIE BB	4.25%	20-may	780,000
SERIE BC	4.25%	20-may	3,900,000
SERIE BE	4.25%	20-jun	849,000
SERIE BF	4.25%	20-jun	2,870,000
SERIE X	4.38%	20-jun	4,000,000
SERIE Z	4.50%	20-jun	2,500,000
SERIE BG	4.25%	20-jun	625,000
SERIE BH	4.25%	20-jul	2,000,000
SERIE AP	4.38%	20-jul	960,000
SERIE T	4.50%	20-jul	1,800,000
SERIE BI	4.25%	20-ago	4,000,000
SERIE BJ	4.25%	20-sep	1,047,000
SERIE BP	4.25%	19-sep	1,200,000
SERIE W	4.38%	20-nov	2,000,000
SERIE AA	4.38%	19-nov	39,000
SERIE Y	4.38%	19-nov	3,145,000
SERIE BL	4.50%	20-nov	1,029,000
SERIE BO	4.38%	19-nov	1,210,000
SERIE AR	4.50%	21-feb	2,000,000
SERIE BO	4.38%	19-nov	1,210,000
SERIE AR	4.50%	21-feb	2,000,000
SERIE E	5.00%	21-feb	7,017,000
SERIE K	5.00%	21-feb	4,991,000
SERIE AA	4.50%	21-feb	1,761,000
SERIE BM	4.50%	21-may	2,397,000
SERIE BN	4.50%	21-may	500,000
SERIE U	5.00%	21-sep	<u>1,858,000</u>
			104,451,000
		Intereses por pagar	217,731
		Menos costos de emisión por diferir	<u>-219,450</u>
			<u>104,449,281</u>

Al 31 de Marzo de 2019 La Hipotecaria tenía autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, un programa de Papel Bursátil de hasta US\$35,000,000 denominado PBLHIPO3, que se encuentra respaldado por el crédito general del Emisor.

Tramo	Tasa	Vencimiento	Monto
Tramo 36	5.00%	19-may	1,000,000
Tramo 45	4.75%	19-may	700,000
Tramo 37	5.00%	19-may	1,000,000
Tramo 47	4.75%	19-may	800,000
Tramo 38	5.00%	19-may	1,000,000
Tramo 39	5.00%	19-jun	1,653,000
Tramo 41	5.00%	19-may	1,000,000
Tramo 42	5.00%	19-ago	985,000


EMILIO PIMENTEL



Tramo 43	5.00%	19-ago	485,000
Tramo 44	5.00%	19-oct	1,000,000
Tramo 46	5.00%	19-nov	998,000
Tramo 48	5.50%	20-mar	379,000
			<u>11,000,000</u>
		Intereses por pagar	56,683
		Costo de emisión	-9,514
			<u>11,047,169</u>

Al 31 de Marzo de 2019 La Hipotecaria tenía autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, un programa de Certificado de Inversión de hasta US\$30,000,000 denominado CILHIPO2. Este programa podrá no tener garantía especial; ó estar respaldado con fianza solidaria constituida por la sociedad Grupo Assa, S.A.

Tramo	Tasa	Vencimiento	Monto
Tramo 9	6.25%	19-jun	3,000,000
Tramo 11	6.25%	19-ago	3,000,000
Tramo 12	6.25%	19-ago	1,600,000
Tramo 2	5.25%	20-feb	3,000,000
Tramo 1	5.50%	20-jun	2,200,000
Tramo 6	5.38%	20-may	1,000,000
Tramo 3	5.50%	20-ago	2,000,000
Tramo 7	5.75%	20-nov	1,500,000
Tramo 4	6.00%	21-sep	1,000,000
Tramo 8	5.75%	21-mar	500,000
Tramo 9	6.50%	24-feb	4,500,000
			<u>23,300,000</u>
		Intereses por pagar	48,597
		Menos costos de emisión	-33,696
			<u>23,314,901</u>

B. Recursos de capital

Al 31 de Marzo de 2019 el capital común y el capital adicional pagado de Banco La Hipotecaria, S.A. ascendía a \$40,025,329.

Cabe destacar que los activos de La Hipotecaria, consisten principalmente en préstamos hipotecarios sobre residencias principales otorgados a la clase media y media-baja en la ciudad de Panamá. Los préstamos pueden ser considerados el “inventario” de hipotecas que se utilizará para llevar a cabo futuras titularizaciones. Los préstamos hipotecarios en los libros de La Hipotecaria tienen las siguientes características: (Es importante recalcar que la siguiente información solamente aplica para los préstamos hipotecarios que son propiedad de La Hipotecaria al 31 de Marzo de 2019 y no incluye los préstamos administrados por La Hipotecaria en fideicomisos o para otras instituciones financieras).



EMILIO PIMENTEL



Número de préstamos	17,659
Saldo insoluto total de los préstamos	556,292,813
Saldo de préstamos otorgados bajo la Ley de Int. Preferencial	318,809,267
Saldo de préstamos no otorgados bajo la ley de Int. Preferencial.	94,351,795
Monto total original de los préstamos	610,289,716
Saldo mínimo de los préstamos	445
Saldo máximo de los préstamos	556,166
Saldo promedio de los préstamos	94,196
Tasa máxima de los préstamos	11.00%
Tasa mínima de los préstamos	5.91%
Tasa promedio ponderada de los préstamos	6.55%
Relación saldo / avalúo mínima de los préstamos	0.14%
Relación saldo / avalúo máxima de los préstamos	107.82%
Relación saldo / avalúo promedio de los préstamos	68.37%
Relación saldo / avalúo promedio ponderada de los préstamos	74.74%
Primera fecha de vencimiento de los préstamos	03/30/2019
Última fecha de vencimiento de los préstamos	30-mar-49
Promedio ponderado de tenencia en libros (meses)	36.66

C. Resultados de las operaciones

Los principales ingresos de La Hipotecaria provienen por la administración de las hipotecas, tanto en sus libros como en los libros de terceros (por ejemplo carteras de hipotecas titularizadas o en libros de otras instituciones financieras) y del margen financiero de los préstamos en sus libros. Actualmente, el margen financiero favorable del Banco es el resultado de la estrategia financiera implementada por el Banco al fijar el financiamiento de sus principales pasivos financieros a tasas de interés internacionales y a que las tasas de interés de sus activos se mantienen relacionadas a las tasas de interés locales, las cuales se pueden considerar como estables. Al **31 de Marzo de 2019**, La Hipotecaria administraba 39,933 préstamos, con un saldo insoluto de \$905.722 millones, nivel que le brinda a La Hipotecaria una fuente de ingresos recurrentes.

Como se presenta en la siguiente sección, la morosidad de la cartera hipotecaria se mantiene en niveles razonables y no se prevé cambios significativos en las ganancias del Banco.

D. Análisis de Perspectivas

Es importante mencionar que las perspectivas de La Hipotecaria dependen en gran medida en el desempeño de los préstamos hipotecarios; el activo principal del Banco. Aumentos en el nivel de morosidad por encima de los niveles programados y pérdidas en el remate de bienes repositados pudiesen disminuir el rendimiento en la ganancia del Banco. En la actualidad, la morosidad de la cartera hipotecaria se encuentra en niveles sumamente satisfactorios y dentro de los rangos programados. A continuación se encuentra un resumen de todos los préstamos hipotecarios en libros con morosidad a más de 91 días al **31 de Marzo de 2019**:



EMILIO PIMENTEL



Status de Morosidad de préstamos en libros	Total de Préstamos
Adelantados	\$10,706,666
Corrientes	\$485,294,361
Saldos de 1-30 días	\$33,728,491
Saldo de préstamos 31-60 días	\$12,118,823
Saldo de préstamos 61-90 días	\$5,103,957
Saldo de préstamos 91-120 días	\$2,341,090
Saldo de préstamos 121-150 días	\$1,156,416
Saldo de préstamos 151-180 días	\$786,612
Saldo de préstamos 181 días o más	\$5,056,397
Total 91 días o más:	\$9,340,515
Total de hipotecas en libros	\$556,292,813
% de morosidad de hipotecas en libros	1.68%

No se prevé cambios importantes en la morosidad de la cartera en el futuro cercano.

II PARTE

Estados Financieros interinos del Emisor correspondientes al Trimestre para la cual está reportando.

Como adjunto a este IN-T se incluyen los Estados Financieros del Emisor, con sus Notas, debidamente firmados e inicializados por un Contador Público Autorizado e inicializado por el Representante Legal del Emisor.

III PARTE

Cuando aplique, Estados Financieros interinos correspondientes al Trimestre para el cual está reportado el emisor, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso que el garante o fiadores de los valores registrados no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Interinos.

De los valores registrados por el Emisor, solamente la Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables, Resolución CNV N°.487-01 de 14 de diciembre de 2001, modificada mediante Resoluciones CNV N°.109-2004 de 3 de junio de 2004 y N°.130-2004 de 7 de julio de 2004; y la Oferta Pública de Notas Comerciales Negociables, Resolución CNV N°89-09 de 1 de abril de 2009, están garantizados por una Fianza Solidaria otorgada por Grupo, S.A. Grupo, S.A. es un emisor inscrito en la Superintendencia del Mercado de Valores, motivo por el cual no es necesario adjuntar a este IN-T los estados financieros del garante.

IV PARTE

Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

En la primera hoja de este IN-T se adjunta una copia de la certificación del Fiduciario de Garantía.


EMILIO PIMENTEL



PARTE V DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:

- Diario de circulación nacional.
- Periódico o revista especializada de circulación nacional.
- Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público www.lahipotecaria.com.
- El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- El envío de los Informes o reportes periódicos que ha haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado.


2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

30 de mayo de 2019.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Trimestral tiene que estar firmado por la(s) persona(s) que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.


EMILIO PRIENTE



En esta ocasión lo firma la señora Giselle de Tejeira, Vicepresidenta Ejecutiva de Finanzas, facultada mediante Poder inscrito a Ficha número 323244, Documento número 2604603, debidamente inscrito en el Registro Público de Panamá, el día veintitrés (23) de mayo de dos mil catorce (2014).



Giselle de Tejeira
VPE de Finanzas
Banco La Hipotecaria, S.A. y Subsidiarias



EMILIO PIMENTEL

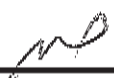


**BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

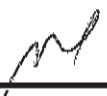
(Con la certificación del Contador)



BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

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




CERTIFICACIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Hemos preparado los estados financieros consolidados que se acompañan de Banco La Hipotecaria, S. A y sus subsidiarias (en adelante "el Banco"), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, y los estados consolidados de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Consideramos que los controles internos establecidos nos permiten preparar estos estados financieros consolidados libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

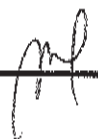
La información de consolidación incluida en los Anexos 1 y 2, se presenta con propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la posición financiera ni los resultados de operaciones ni los cambios en el patrimonio de los accionistas de las compañías individuales.

Los estados financieros consolidados de Banco La Hipotecaria, S. A y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2019, han sido preparados internamente de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").



Roberto Romero
CPA. 0153-2012

30 de abril de 2019
Panamá, República de Panamá



BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y efectos de caja		214,927	350,656
Depósitos en bancos:			
A la vista en bancos locales		19,479,172	30,673,537
A la vista en bancos del exterior		3,048,540	6,039,906
Ahorro en bancos locales		1,078,572	1,098,281
Ahorro en bancos del exterior		768,710	958,288
Total de depósitos en bancos		<u>24,374,994</u>	<u>38,770,012</u>
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	7, 28	<u>24,589,921</u>	<u>39,120,668</u>
Inversiones en valores	8, 28	98,387,520	68,069,658
Menos: reserva de Inversiones	8, 28	(624)	(877)
Inversiones, netas		<u>98,386,896</u>	<u>68,068,781</u>
Préstamos	9, 29	614,042,758	688,536,501
Mas intereses por cobrar de préstamos		1,355,790	1,635,088
Menos: reserva para pérdidas en préstamos	9, 29	(688,587)	(603,038)
Préstamos, a costo amortizado		<u>614,709,961</u>	<u>689,568,551</u>
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	10	2,827,836	2,933,309
Cuentas e intereses por cobrar	11	2,542,922	2,292,536
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		462,557	30,000
Crédito fiscal por realizar	31	11,094,562	8,097,687
Impuesto sobre la renta diferido	26	1,056,488	1,032,623
Activos por derecho de uso, neto		4,006,968	0
Otros activos	12	4,608,279	2,921,412
Total de activos		<u>764,286,390</u>	<u>814,065,567</u>

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

Pasivos y Patrimonio	Nota	2019	2018
Pasivos:			
Depósitos de clientes:			
De ahorros locales	6, 29	1,235,617	1,038,387
De ahorros extranjeros	6, 29	830,355	557,914
A plazo locales	6, 29	191,926,045	180,882,818
A plazo extranjeros	6, 29	65,535,414	57,264,547
Intereses por pagar		1,352,406	1,533,175
Total de depósitos de clientes		<u>260,879,837</u>	<u>241,276,841</u>
Valores comerciales negociables	13, 29	86,177,293	90,688,165
Notas comerciales negociables	14, 29	102,896,281	113,118,210
Bonos cubiertos	15	10,400,802	10,431,427
Bonos ordinarios	16	7,911,461	8,832,345
Certificados de inversión	17, 29	23,314,901	15,893,531
Obligaciones negociables	18, 29	11,047,169	18,997,888
Financiamientos recibidos	19	171,907,687	237,023,005
Impuesto sobre la renta por pagar	26	1,390,667	982,678
Pasivos por arrendamiento		4,051,658	0
Otros pasivos	20	11,763,097	5,901,582
Total de pasivos		<u>691,740,853</u>	<u>743,145,672</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	21	15,000,000	15,000,000
Acciones en tesorería	21	(727,000)	(727,000)
Capital adicional pagado		25,025,329	25,025,329
Reserva de capital		1,800,000	1,800,000
Reserva de valor razonable		1,703,534	1,569,569
Reserva por conversión de moneda extranjera		(5,986,618)	(6,455,494)
Reservas regulatorias		8,443,066	7,883,553
Utilidades no distribuidas		26,411,382	25,977,166
		<u>71,669,693</u>	<u>70,073,123</u>
Participación no controladora		875,844	846,772
Total de patrimonio		<u>72,545,537</u>	<u>70,919,895</u>
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		<u>764,286,390</u>	<u>814,065,567</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		11,065,043	10,129,565
Inversiones en valores		812,145	567,188
Depósitos en bancos		52,740	36,018
		<u>11,929,928</u>	<u>10,732,771</u>
Comisiones por:			
Otorgamiento de préstamos		703,882	520,983
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>12,633,810</u>	<u>11,253,754</u>
Gastos de intereses y comisiones:			
Depósitos		2,905,194	2,477,707
Financiamientos recibidos		5,562,823	4,648,617
Comisiones	24	297,065	141,695
Total de gastos de intereses y comisiones		<u>8,765,082</u>	<u>7,268,019</u>
Ingresos neto de intereses y comisiones		<u>3,868,728</u>	<u>3,985,735</u>
Provisión para pérdidas en préstamos			
		175,573	208,641
Provisión para inversiones en valores a costo amortizado			
		(253)	0
Provisión para inversiones en valores -VRCOUI			
		(77,143)	0
Ingresos neto de intereses y comisiones, después de provisión		<u>3,770,551</u>	<u>3,777,094</u>
Ingresos por servicios bancarios, comisiones y otros, netas:			
Administración y manejo	23	1,574,469	1,344,360
Ganancia neta en inversiones		388,401	614,105
Otros ingresos	6, 23	805,020	759,380
Otras Comisiones pagadas	23	(179,086)	(149,704)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto		<u>2,588,804</u>	<u>2,568,141</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos del personal	6, 25	2,329,869	2,274,486
Depreciación y amortización	10	232,842	210,414
Honorarios profesionales y legales		521,558	829,625
Impuestos		535,018	528,465
Otros gastos	6, 25	1,469,927	1,060,713
Total de gastos generales y administrativos		<u>5,089,214</u>	<u>4,903,703</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		<u>1,270,141</u>	<u>1,441,532</u>
Impuesto sobre la renta			
	26	265,638	401,382
Utilidad neta		<u>1,004,503</u>	<u>1,040,150</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Participación controladora		993,729	1,028,427
Participación no controladora		10,774	11,723
		<u>1,004,503</u>	<u>1,040,150</u>
Utilidad por acción		<u>70.37</u>	<u>72.87</u>
Utilidad diluida por acción		<u>70.37</u>	<u>72.87</u>

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Para el período terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

Nota	Atribuido a la Participación controladora											Total de patrimonio
	Reservas de valor razonable					Reservas regulatorias						
	Acciones cotizadas	Acciones en tesorería	Capital adicional pagado	Reserva de pérdidas de inversiones en valores	Reserva para valuación de inversión en valores	Reserva por conversión de moneda extranjera	Provisión dinámica	Exceso de provisión específica	Utilidades distribuidas	Participación no controladora		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,000,000	0	25,300,000	0	1,736,846	(4,640,004)	6,263,256	791,288	21,362,874	691,861	70,367,611	
Adición NIIF 9	0	0	0	159,147	(119,147)	0	0	0	(166,809)	0	(166,809)	
Utilidad neta	0	0	0	0	(19,835)	0	0	0	0	0	(19,835)	
Otras utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	(186,033)	0	0	0	0	0	(186,033)	
Reserva de valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor razonable en cartera adquirida, neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambio neto en el valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambio neto en el valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reserva para pérdidas crediticias para inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambios por conversión de moneda extranjera en negocios del extranjero	0	0	0	0	1,697,162	0	0	0	0	0	1,697,162	
Cambios por conversión de moneda extranjera en negocios del extranjero	0	0	0	0	(295,868)	0	0	0	0	0	(295,868)	
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	(325,005)	0	0	0	0	0	(325,005)	
Total de utilidades integrales	0	0	0	159,147	(325,005)	0	0	0	0	0	(165,858)	
Otros movimientos de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	55,050	(55,050)	0	0	
Constitución de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transacciones con los propietarios del Banco	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Contribuciones, distribuciones y cambio en las participaciones:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aporte de capital adicional	0	0	(1,274,674)	0	0	0	0	0	0	0	(1,274,674)	
Disminución de Capital Adicional Pagado	0	(727,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	(727,000)	
Acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total de contribuciones y distribuciones	0	(727,000)	0	0	0	0	0	0	0	0	(727,000)	
Saldo al 31 de marzo de 2018	15,000,000	(727,000)	25,025,328	1,800,000	1,413,831	(2,942,862)	6,263,256	756,248	22,198,213	903,614	70,915,685	
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15,000,000	(727,000)	25,025,328	1,800,000	1,305,893	(3,455,464)	6,914,770	968,763	25,977,166	846,772	70,919,895	
Impacto adopción NIIF 16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Balance al 1 de enero de 2019	15,000,000	(727,000)	25,025,328	1,800,000	1,305,893	(3,455,464)	6,914,770	968,763	25,977,166	846,772	70,919,895	
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otras utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reserva de valor razonable:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor razonable de la cartera adquirida	0	0	0	0	(846,832)	0	0	0	0	0	(846,832)	
Cambio neto en el valor razonable	0	0	0	0	1,956,840	0	0	0	0	0	1,956,840	
Cambio neto en el valor razonable	0	0	0	0	(77,143)	0	0	0	0	0	(77,143)	
Reserva para pérdidas crediticias para inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambios por conversión de moneda extranjera en negocios del extranjero	0	0	0	0	468,376	0	0	0	0	0	468,376	
Cambios por conversión de moneda extranjera en negocios del extranjero	0	0	0	0	(488,376)	0	0	0	0	0	(488,376)	
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales	0	0	0	0	211,408	0	0	0	0	0	211,408	
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(77,143)	0	0	0	0	0	(77,143)	
Otros movimientos de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	959,513	(959,513)	0	0	
Constitución de reservas regulatorias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transacciones con los propietarios del Banco:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Contribuciones, distribuciones y cambio en las participaciones:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Aporte de capital adicional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Disminución de Capital Adicional Pagado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total de contribuciones y distribuciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Saldo al 31 de marzo de 2019	15,000,000	(727,000)	25,025,328	1,800,000	1,517,601	(3,986,618)	6,914,770	1,528,296	26,411,362	875,944	72,945,537	

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.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		1,004,503	1,040,150
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos		175,573	208,841
Provisión para pérdidas en inversiones en valores		(77,396)	0
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable (Ganancia) perdida por venta de inversiones		(474,786)	(485,169)
Depreciación y amortización		182,731	(128,938)
Ingresos neto por intereses		232,842	210,414
Gasto de impuesto sobre la renta		(3,461,911)	(3,606,447)
		265,636	401,382
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		73,837,165	(20,437,815)
Cuentas por cobrar		(420,798)	(29,622)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(432,557)	(71,184)
Crédito fiscal devengado		(2,996,875)	(478,091)
Otros activos		(5,717,699)	(1,280,805)
Depósitos a plazo		19,133,325	3,303,343
Depósitos de ahorro		489,671	(6,109)
Otros pasivos		9,738,361	(1,204,834)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		12,100,339	10,842,749
Intereses pagados		(7,929,836)	(6,361,871)
Impuesto sobre la renta pagado		(221,018)	(390,543)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>95,407,292</u>	<u>(18,474,747)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		(36,785,499)	(4,543,974)
Venta de inversiones en valores disponibles para la venta		7,257,269	3,865,519
Redención de inversiones en valores		559,363	1,563,068
Compra de mobiliarios y equipos		(129,940)	(275,823)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(29,098,807)</u>	<u>608,790</u>
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		10,509,316	33,250,000
Financiamientos pagados		(75,624,634)	(29,730,910)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		23,871,128	28,634,603
Redención de valores comerciales negociables		(26,182,000)	(23,573,000)
Producto de la emisión de notas comerciales negociables		11,958,071	12,934,558
Redención de notas comerciales negociables		(22,180,000)	(2,415,000)
Emisión de certificado de inversión		7,421,370	0
Redención de certificado de inversión		0	0
Emisión de obligaciones negociables		1,049,281	9,501,741
Redención de obligaciones negociables		(9,000,000)	(3,000,000)
Redención de bonos ordinarios		(920,884)	(227,368)
Emisión de bonos cubiertos		(30,826)	0
Capital adicional pagado		0	(1,274,671)
Acciones comunes		0	(727,000)
Participación no controladora		18,298	0
Impuesto complementario		0	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(61,310,679)</u>	<u>23,572,953</u>
Efecto por fluctuación de las tasas de cambios sobre el efectivo mantenido		471,447	1,720,088
Aumento neto en efectivo		(15,002,194)	5,506,996
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		39,120,668	27,534,184
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>24,589,921</u>	<u>34,761,246</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.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Banco La Hipotecaria, S. A. y Subsidiarias antes La Hipotecaria, S. A., fue constituida el 7 de noviembre de 1996 bajo la ley de sociedades de la República de Panamá. Según resolución S. B. P. N° 127-2010 del 4 de junio de 2010, la Superintendencia de Bancos de Panamá le otorgó Licencia Bancaria General para iniciar operaciones como Banco el 7 de junio de 2010, la cual le permite efectuar transacciones bancarias en Panamá y en el extranjero además de cualquiera otra actividad autorizada por esta Superintendencia.

Banco La Hipotecaria, S. A. es un banco privado cuyo accionista es La Hipotecaria (Holding), Inc. una compañía constituida bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas cuyo principal accionista es Grupo ASSA., S. A. en un 69.01% (2016: 69.01%).

Mediante Resolución FID N°3-97 del 6 de agosto de 1997, la Superintendencia de Bancos le otorgó al Banco una licencia fiduciaria que le permite realizar negocios de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El Banco se encuentra registrado en la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.487-01 de 14 de diciembre de 2001.

La tabla a continuación proporciona el detalle de las subsidiarias significativas del Banco:

	<u>Actividad</u>	<u>País de Incorporación</u>	<u>Participación Controladora</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
La Hipotecaria Compañía de Financiamiento, S. A.	Otorgar préstamos hipotecarios residenciales, administrar créditos hipotecarios residenciales y personales en la República de Colombia	Colombia	94.99%	94.99%
La Hipotecaria, S. A. de C. V.	Otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, administrar créditos hipotecarios residenciales y personales en la República de El Salvador.	El Salvador	99.98%	99.98%

La oficina principal está ubicada en Vía España, Plaza Regency, piso No. 13, ciudad de Panamá.

En adelante, el Banco La Hipotecaria, S. A y sus subsidiarias se denominarán como "el Banco".

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Estos estados financieros consolidados del Banco han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Comité de Auditoría del Banco autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados el 29 de abril de 2019.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los siguientes rubros:

<u>Rubro</u>	<u>Base de Medición</u>
Inversiones en valores con cambios en valor razonable en resultados (VRCR)	Valor razonable
Inversiones en valores con cambios en valor razonable en otras utilidades integrales (VRCOUI)	Valor razonable

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en balboas (B.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal. La moneda funcional de la subsidiaria en Colombia es el peso colombiano (COP), y la moneda funcional de la subsidiaria en El Salvador es el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

A excepción de los cambios explicados y en la Nota 3(c.2), Nota 3(e), Nota 3(h), Nota 3(j) y Nota 3(r), las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Banco a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(a) Base de Consolidación

(a.1) Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades participadas controladas por el Banco. El Banco controla una subsidiaria cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. El Banco evalúa nuevamente si controla una participada cuando los hechos y circunstancias indiquen la existencia de cambios en uno o más de los tres elementos de control. Los estados financieros de las subsidiarias, descritas en la Nota 1, están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(a.2) Entidades Estructuradas

Una entidad estructurada, es una entidad que ha sido diseñada de forma que los derechos de voto o similares no sean el factor determinante para decidir quién controla la entidad, tal como cuando los derechos de voto se relacionan solo con las tareas administrativas y las actividades relevantes se dirigen por medio de acuerdos contractuales. En la evaluación para determinar si el Banco tiene derechos suficientes para darle poder sobre estas participadas, el Banco 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.

(a.3) Participación no Controladora

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son reconocidos como transacciones de patrimonio.

(a.4) Pérdida de Control

Cuando el Banco pierde control sobre una subsidiaria, da de baja las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria, y el importe en libros de todas las participaciones no controladoras y otros componentes del patrimonio. Se reconoce en resultados del período cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control. Si el Banco retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, esta será reconocida a su valor razonable en la fecha en la que se pierde el control.

(a.5) Transacciones Eliminadas en la Consolidación

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

(a.6) Administración de Fondos

El Banco actúa como administrador y fiduciario de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Banco tiene control sobre la entidad.

(b) Moneda Extranjera

(b.1) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a y registradas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de reporte. Generalmente, las diferencias en cambio de moneda son reconocidas en el rubro de otros ingresos en el estado consolidado de resultados. Sin embargo, las diferencias en cambios de moneda extranjera que surjan al convertir los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, son reconocidas en los otros resultados integrales.

(b.2) Operaciones en el Extranjero

Los resultados y la situación financiera de una subsidiaria, cuya moneda sea distinta a la moneda funcional, son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos, a la tasa de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, a la tasa de cambio promedio mensual del año.
- Las cuentas de capital son medidas al costo histórico, a la tasa de cambio vigente al momento de cada transacción.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio, bajo el rubro de reserva por conversión de moneda extranjera.

(c) Activos y Pasivos Financieros

(c.1) Reconocimiento

Inicialmente el Banco reconoce los préstamos y las partidas por cobrar, inversiones, depósitos, instrumentos de deuda emitidos y financiamientos en la fecha en que se originan o fecha de liquidación.

(c.2) Clasificación

El Banco clasifica sus activos financieros según se midan posteriormente a su costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR), sobre la base del modelo de negocio del Banco para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Un activo financiero se mide al CA si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como valor razonable con cambios en resultados:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Un instrumento de deuda se mide a VRCOUI solo si cumple con las dos condiciones siguientes y no está designado como valor razonable con cambios en resultados:

- el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales como la venta de activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no se mantenga para negociación, el Banco puede elegir irrevocablemente presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otras utilidades integrales. Esta elección se realiza inversión por inversión. Todos los demás activos financieros se clasifican como medidos a VRCCR.

Además, en el reconocimiento inicial, el Banco puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos para medirse al CA o en VRCOUI, como en valor razonable con cambios en resultado si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable que de otro modo surgiría.

Evaluación del modelo de negocio

El Banco realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el cual se mantiene 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:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital 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 período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos.

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

- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta bajo NIC 39 generalmente serán medidas a VRCR bajo NIIF 9.

Reclasificación

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto en el periodo posterior a la modificación del modelo de negocio para la administración de activos financieros.

(c.3) Baja de activos y pasivos financieros

Activos Financieros

El Banco da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero, o transfiere los derechos para recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero son transferidos o en los cuales el Banco no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no retiene el control del activo financiero.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo dado de baja) 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 otros resultados integrales se reconoce en resultados.

La garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración que el Banco podría ser obligado a pagar.

Pasivos Financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando se extingue la obligación, en virtud de la responsabilidad, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

(c.4) Modificación de Activos Financieros

Activos financieros

Si se modifican los términos de un activo financiero, el Banco evalúa si los flujos de efectivo del activo modificado son sustancialmente diferentes. Si los flujos de efectivo son sustancialmente diferentes, entonces los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero original se consideran caducados. En este caso, el activo financiero original se da de baja en cuentas y se reconoce un nuevo activo financiero a su valor razonable

(c.5) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros solamente se compensan para efectos de presentación en el estado consolidado de situación financiera cuando el Banco tiene un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente. Los ingresos y gastos son presentados sobre una base neta, sólo cuando sea permitido o requerido por una NIIF, o si las ganancias o pérdidas proceden de un grupo de transacciones similares, tales como las derivadas de instrumentos financieros mantenidos para negociar.

(d) Medición de Valor Razonable

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

Cuando es aplicable, el Banco 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 de negocio en marcha.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si el Banco determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción y el valor razonable no se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la cual se juzga para ser insignificante en relación con la medición, entonces el instrumento financiero se mide inicialmente a su valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconocerá en resultados sobre una base adecuada a lo largo de la vida útil del instrumento, pero a más tardar cuando la valuación esté completamente respaldada por datos de mercado observables o cuando la transacción se cierre.

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

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

(e) Deterioro

El Banco reconoce la reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE) en los siguientes instrumentos financieros que no se miden a VRCCR:

- Préstamos por cobrar
- Instrumentos de deuda.

No se reconoce pérdida por deterioro en inversiones de patrimonio.

El Banco mide las reservas para pérdidas en un monto igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida, a excepción de los siguientes, para los cuales se miden como pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Medición de la PCE

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

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

Activos financieros reestructurados

Si los términos de un activo financiero son renegociados o modificados o un activo financiero existente es reemplazado por uno nuevo debido a dificultades financieras del deudor, entonces se realiza una evaluación de si el activo financiero debe ser dado de baja en cuentas y las PCE se miden de la siguiente manera.

- Si la reestructuración esperada no diera como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces los flujos de efectivo esperados que surgen del activo financiero modificado se incluyen al calcular los déficits de efectivo del activo existente.
- Si la reestructuración esperada diera como resultado la baja en cuentas del activo existente, entonces el valor razonable esperado del nuevo activo se trata como el flujo de efectivo final del activo financiero existente en el momento de su baja en cuentas. Este monto se incluye al calcular los déficits de efectivo del activo financiero existente que se descuentan desde la fecha esperada de baja en cuentas hasta la fecha de reporte utilizando la tasa de interés efectiva original del activo financiero existente.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de reporte, el Banco evalúa si los activos financieros contabilizados a CA y los activos financieros medidos a VRCOUI tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros esperados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultad financiera significativa del deudor o emisor;
- Un incumplimiento de contrato, como un evento de ausencia de pago o mora;
- La reestructuración de un préstamo o anticipo por parte del Banco en términos que el Banco no consideraría de otro modo;
- Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para una inversión en valores debido a dificultades financieras.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Un préstamo que ha sido renegociado debido a un deterioro en la condición del deudor generalmente se considera deteriorado a menos que exista evidencia de que el riesgo de no recibir flujos de efectivo contractuales se haya reducido significativamente y no haya otros indicadores de deterioro. Además, un préstamo que presente morosidad a más de 180 días se considera deteriorado.

Al hacer una evaluación de si una inversión en deuda soberana tiene deterioro crediticio, el Banco considera los siguientes factores.

- La evaluación del mercado sobre en solvencia reflejada en los rendimientos de los bonos.
- Las evaluaciones de solvencia de las agencias calificadoras.
- La capacidad del país para acceder a los mercados de capitales para la emisión de nuevas deudas.
- La probabilidad de que la deuda se reestructure, lo que hace que los tenedores sufran pérdidas a través de la condonación de la deuda voluntaria u obligatoria.

Presentación de la reserva para PCE en el estado consolidado de situación financiera

Las reservas para PCE se presentan en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros medidos a CA: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Instrumentos de deuda medidos a VRCOUI: no se reconoce ninguna pérdida en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable. Sin embargo, la reserva para PCE se revela y se reconoce en la reserva de valor razonable.

Pérdidas por deterioro - Castigos

Los préstamos y las inversiones en valores se dan de baja (ya sea en forma parcial o total) cuando no existen expectativas razonables de recuperación. Éste es generalmente el caso cuando el Banco determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar suficientes flujos de efectivo para pagar los montos adeudados sujetos a la pérdida por deterioro, sin curso de acciones por parte del Banco para adjudicar colateral (en el caso que mantengan). Sin embargo, los activos financieros que se dan de baja aún podrían estar sujetos a actividades de cumplimiento para efectuar los procedimientos del Banco para la recuperación de los montos adeudados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(g) Activos y Pasivos Negociables

Los activos y pasivos negociables son aquellos que el Banco adquiere o contrae principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o se mantienen como parte de una cartera que se administra conjuntamente para toma de posiciones o ganancias a corto plazo.

Los activos y pasivos negociables se reconocen inicialmente y se miden posteriormente a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, con los costos de transacción reconocidos en ganancias o pérdidas. Todos los cambios en el valor razonable se reconocen como parte de los ingresos negociables netos en resultados.

(h) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en el mercado activo y se originan generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamo y el banco no tienen la intención de venderlos inmediatamente o en un corto plazo.

Los préstamos se presentan a su costo amortizado considerando el valor principal e intereses pendiente de cobro, menos la reserva para PCE. Los préstamos se miden inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales directos a la transacción, y posteriormente a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(i) Reserva para Pérdidas Crediticias Esperadas

La reserva para pérdidas crediticias se constituye para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a la cartera de préstamos y compromisos de préstamos, así como del portafolio de valores de inversión medidos a CA y al VRCOUI, utilizando el método de reserva para PCE. Los aumentos a la reserva para PCE son efectuados con cargo a resultados. Las PCE son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con crédito a resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La reserva atribuible a los instrumentos financieros medidos a CA se presenta como una deducción a los mismos; la reserva para PCE para los valores de inversión medidos a VRCOUI se presenta en la reserva de valor razonable en otras utilidades integrales.

El Banco mide las PCE en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

El modelo de PCE refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los activos financieros. La cantidad de PCE reconocido como una reserva o provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración:

- PCE a 12 meses (etapa 1), que se aplica a todos los activos financieros (en el reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y
- PCE durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total entre el reconocimiento de interés y el deterioro, y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, es cuando el activo financiero se convierte en deteriorado.

La provisión para PCE incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en activos financieros considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del activo financiero es menor que el valor en libros de ese activo. El componente basado en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal del Banco y se establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, con base en el análisis estadístico y juicio cualitativo de la administración. Este análisis tiene en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, sino otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del activo financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa e información cualitativa. El Banco considera los siguientes factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- a) Cambios significativos en los indicadores de riesgo de crédito como consecuencia de un cambio en el riesgo crediticio desde el inicio;
- b) Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- c) Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero;
- d) Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación.

Como tope, el Banco considera que un aumento significativo en el riesgo crediticio ocurre a más tardar cuando un activo tiene más de 90 días de vencimiento para préstamos personales o, para préstamos hipotecarios, a más de 180 días vencidos. Los días vencidos se determinan contando el número de días transcurridos desde la fecha de vencimiento más antigua con respecto a la cual no se ha recibido el pago total. Las fechas de vencimiento se determinan sin considerar ningún período de gracia que pueda estar disponible para el deudor.

El Banco monitorea la efectividad de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo de crédito mediante revisiones periódicas para confirmar que:

Los saldos de las reservas para PCE, son calculados aplicando la siguiente fórmula:

$$PCE = \sum (EI \times PI \times PDI); \text{ en donde:}$$

- Exposición ante el incumplimiento (EI): se define como el saldo actual del principal a la fecha del estado de posición financiera. En el caso de los créditos o préstamos que incluyen una línea de crédito con cupo susceptible de ser utilizada en su totalidad en forma de contratos de préstamos, este parámetro incluye las expectativas del Banco de futuros desembolsos incorporando un factor de conversión del crédito (CCF, por sus siglas en inglés).
- Probabilidad de incumplimiento (PI): la probabilidad de que un cliente no cumpla con el pago total y puntual de las obligaciones de crédito en un horizonte de un año. La PI estimada para un período de 12 meses se ajusta mediante el período de identificación de pérdida (PIP) para estimar la probabilidad de incumplimiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

La probabilidad de incumplimiento de un año aplicada al portafolio para pérdidas esperadas menores a 12 meses y durante el tiempo de vida para pérdidas esperadas mayores a 12 meses, se basan en el rendimiento histórico de la cartera del Banco por categoría de calificación.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI) = se utiliza un factor basado en información histórica.

(j) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores presentadas en el estado consolidado de situación financiera incluyen:

- Inversión en valores en instrumentos de deuda medidos al CA; estos se miden inicialmente al valor razonable más los costos incrementales directos a la transacción, y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo;
- Inversión en valores en instrumentos de deuda y patrimonio obligatoriamente designados y medidos a VRCR; estos son medidos a valor razonable con cambios reconocidos inmediatamente en resultados;
- Inversión en valores en instrumentos medidos a VRCOUI.

Para los instrumentos de deuda medidos a VRCOUI, las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales, a excepción de lo siguiente, que se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado:

- Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo;
- Reservas y reversiones de pérdidas crediticias esperadas.

Cuando las inversiones en valores medidas al VRCOUI se dan de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en el estado consolidado de utilidades integrales se reclasifica de patrimonio a resultados.

(k) Mobiliario, Equipos y Mejoras

Mobiliario, equipos y mejoras comprenden mobiliario y equipos utilizados por sucursales y oficinas del Banco. Todos los mobiliarios, equipos y mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El gasto por depreciación de propiedades, mobiliario y equipos y por amortización de mejoras a la propiedad arrendada se carga a los resultados del período corriente utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

Mobiliario y equipo	3 - 10 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras	3 - 10 años

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado de situación financiera. Las propiedades, mobiliario y equipos se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

(l) Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes, o grupo para disposición que comprende activos y pasivos, incluyendo bienes adjudicados mantenidos para la venta, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta, los activos o los componentes de un grupo de activos para su disposición, se volverán a medir de acuerdo a las políticas contables del Banco. A partir de esta clasificación, se reconocen por el menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Se reconocerá una pérdida por deterioro debido a las reducciones del valor inicial de tales activos. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial y posterior como mantenidos para la venta se reconocen en el estado consolidado de resultados.

(m) Depósitos, Financiamientos y Títulos de Deuda Emitidos

Estos pasivos financieros, corresponden a las fuentes principales de financiamiento del Banco. Son inicialmente medidos a valor razonable menos los costos directos incrementales de la transacción, y posteriormente, son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(n) Pagos basados en acciones

El valor razonable a la fecha de concesión de opciones del plan de compra de acciones de los empleados del Banco a la Holding es reconocido como un gasto de personal, con el correspondiente aumento en la cuenta por pagar a la Holding, dentro del período en que los empleados adquieren derecho incondicional sobre las acciones. El monto reconocido como gasto es ajustado para reflejar la cantidad de concesiones, que efectivamente cumplirán las condiciones del servicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(o) Beneficios a Empleados

(o.1) Beneficios por Terminación

Los beneficios por terminación se reconocen como gastos entre lo que ocurra primero cuando el Banco ya no puede retirar las ofertas de estos beneficios, o en el momento cuando el Banco reconozca los costos por una reestructuración. Si los beneficios no se esperan sean cancelados dentro de los doce meses a la fecha del estado consolidado de situación financiera, entonces tales beneficios son descontados para determinar su valor presente.

(o.2) Beneficios a Corto Plazo

Los beneficios a corto plazo se reconocen como gastos cuando el servicio haya sido recibido por parte del Banco. El pasivo es reconocido por el monto no descontado que ha de pagarse por el Banco y se tiene una obligación presente, legal o implícita, de hacer tales pagos como consecuencia de sucesos pasados y pueda realizarse una estimación fiable de la obligación.

(p) Utilidad por Acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

La utilidad por acción diluida se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el promedio ponderado de acciones diluidas durante el período.

(q) Información de Segmentos

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

Los segmentos de negocios presentados en los estados financieros consolidados corresponden a un componente distinguible del Banco que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular, y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

(r) Ingresos y Gastos por Intereses

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero para:

- El importe en libros bruto del activo financiero; o
- El costo amortizado del pasivo financiero.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, el Banco estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el crédito se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción y los honorarios. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

Costo amortizado y saldo bruto en libros

El costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero es el importe al que se mide el activo financiero o pasivo financiero en el reconocimiento inicial menos los pagos a principal, más o menos la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto al vencimiento y, para los activos financieros, ajustado por cualquier pérdida de crédito esperada.

El importe bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar por cualquier reserva para PCE.

Cálculo de los ingresos y gastos por intereses

Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Para los activos financieros que presentan deterioro crediticio posterior a su reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva sobre el costo amortizado del activo financiero.

Presentación

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

- Intereses sobre activos financieros y pasivos financieros medidos al costo amortizado calculados sobre una base de interés efectivo;
- Intereses sobre los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales calculados sobre una base de interés efectivo;

Los ingresos y gastos por intereses sobre todos los activos y pasivos negociables se consideran incidentales a las operaciones de negociación del Banco y se presentan junto con todos los demás cambios en el valor razonable de los activos y pasivos negociables en los ingresos comerciales netos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Los ingresos y gastos por intereses sobre otros activos financieros y pasivos financieros a VROR se presentan en los ingresos netos de otros instrumentos financieros medidos a VROR.

(s) Honorarios y Comisiones

Los ingresos y gastos por honorarios y comisiones tanto pagadas como recibidas, distintas de los incluidos al determinar la tasa de interés efectiva, incluyen servicios bancarios, primas y otras comisiones por servicios, administración y manejo de cuentas, los cuales son reconocidos cuando el servicio es prestado o recibido.

El Banco percibe ingresos recurrentes por sus servicios de administración de fideicomisos. Estos ingresos son registrados bajo el método de acumulación. Es obligación del Banco administrar los recursos de los fideicomisos de conformidad con los contratos y en forma independiente de su patrimonio.

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

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Comisiones de Banca Privada	El Banco presta servicios bancarios a personas naturales y a clientes jurídicos que mantienen una cuenta de ahorros o plazo fijo, por venta de cheques, transferencias y confirmaciones bancarias.	Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el momento en que se lleva a cabo la transacción.
Administración de cartera de fideicomisos	El Banco presta servicios de administración de cartera. Las comisiones por servicios de administración de cartera se calculan en base a un porcentaje fijo del valor de la cartera administrada y se cobra mensualmente.	Los ingresos por administración de cartera se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.
Administración de seguros	El Banco presta servicios de administración y cobranzas de seguros. Las comisiones por servicios de administración de seguros es fija y se recibe mensualmente.	Los ingresos por administración de cartera se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(t) Operaciones de Fideicomisos

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

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

(u) Ganancia Neta por Instrumentos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

La ganancia neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se relaciona con los instrumentos derivados que no estén ligados a una estrategia de cobertura y los valores a valor razonable con cambios en resultados. En este rubro se incluyen las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas por cambios en el valor razonable y diferencias por fluctuación en cambio de monedas.

(v) Activos y Pasivos por arrendamiento

El Banco reconoce los activos y pasivos por arrendamiento principalmente por sus oficinas principales y sus centros de préstamos.

Derecho de uso del activo:

El costo del derecho de uso incluye las siguientes partidas:

- El importe de la valorización inicial del pasivo por arrendamiento
- Cualquier costo directo incluido en el arrendamiento
- Una estimación de los costos en los que incurrirá el arrendatario para el desmantelamiento y retiro del activo subyacente.

El activo por derecho de uso, se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha inicial del registro por derecho de uso hasta el final de la vida útil o el final del plazo del arrendamiento.

Pasivo por arrendamiento:

El valor del pasivo por arrendamiento, se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento. Generalmente el banco utiliza la tasa incremental de endeudamiento.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Arrendamiento operativo (Hasta el 31 de diciembre de 2018)

La determinación de si un acuerdo es un contrato de arrendamiento, o contiene un arrendamiento, se basa en el fondo económico del acuerdo y requiere una evaluación de si el cumplimiento del acuerdo depende del uso del activo o activos específico y la disposición transmite un derecho de uso del activo.

Arrendamientos donde el arrendador no transfiere al Banco sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos por arrendamiento operativo, se reconocen como un gasto en el estado consolidado de ganancias y pérdidas sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento. El alquiler contingente a pagar se reconoce como un gasto en el periodo en que se incurren.

(w) Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos en libros de activos y pasivos para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad. Las actividades del Banco se relacionan, principalmente, con el uso de instrumentos financieros y como tal, el estado consolidado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Estos instrumentos financieros exponen al Banco a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva del Banco ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto el Banco. Para administrar y monitorear estos riesgos, la Junta Directiva ha establecido los siguientes comités, los cuales están los siguientes:

- Comité de Crédito
- Comité de Cobros
- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Riesgo
- Comité de Activos y Pasivos (ALCO)

El Comité de Auditoría del Banco supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta el Banco.

Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

El Comité de Riesgo del Banco tiene su origen bajo el Acuerdo No.008-2010 de la Superintendencia de Bancos de Panamá y tiene como objetivo que el Banco cuente con un ente del más alto nivel para analizar, consensuar, decidir, establecer los objetivos y las políticas para la Gestión Integral de Riesgos; así como los límites de exposición al riesgo aprobados por la Junta Directiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las principales responsabilidades del Comité de Riesgo del Banco son:

1. Velar por el buen desempeño e independencia del Departamento de Riesgo del Banco, según su rol.
2. Dar seguimiento a las exposiciones a riesgos y comparar dichas exposiciones a los límites de riesgo aprobados por la Junta Directiva; al igual que reportar a la Junta Directiva los resultados presentados.
3. Desarrollar y proponer metodologías, procedimientos, límites y estrategias para la administración de los riesgos; así como proponer mejoras a las políticas de administración de riesgos.
4. Emitir recomendaciones para apoyar el mantenimiento y/o mejoramiento de la calificación de riesgo del Banco.
5. Periódicamente, así como previo a la realización de operaciones activas y pasivas de gran significancia institucional, ayudar a la gerencia a cuantificar las pérdidas posibles en que podría incurrir el Banco, en caso de efectuarse una operación.
6. Proponer planes de contingencia en materia de riesgos, los cuales serán sometidos a la aprobación de la Junta Directiva y recomendar cursos de acción o mecanismos mediante los cuales se puede normalizar cualquier situación en la cual el Banco se haya salido de los límites establecidos.
7. Velar que la Gerencia del Banco promueva la cultura de administración de riesgo.
8. Desarrollar y mantener las clasificaciones de riesgo del Banco para categorizar las exposiciones de acuerdo con el grado de riesgo de incumplimiento.

El actual marco de calificación de riesgos consta de 8 calificaciones basadas en la mora que reflejan distintos grados de riesgo de incumplimiento para el caso de los segmentos de cartera de préstamos. Estas calificaciones están asociadas o relacionadas a los diferentes niveles de mora que presenta el instrumento de préstamo. Mientras el Banco adopta la inclusión de un "scoring" de comportamiento las calificaciones serán basadas en los niveles de mora.

9. Desarrollar y mantener los procesos del Banco para medir las PCE, esto incluye procesos para la aprobación inicial, validación regular y pruebas retrospectivas de los modelos utilizados; e incorporación de información prospectiva.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Los principales riesgos identificados por el Banco son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito:

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Banco no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Banco de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Banco adquirió u originó el activo financiero respectivo. También se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, del colateral y/o de la garantía pactada inicialmente.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para aprobación de préstamos o facilidades crediticias. El Banco estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación a un solo prestatario, o grupo de prestatarios, y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva y revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

El Banco tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar en el futuro la condición de sus deudores.

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité de Crédito, Comité de Administración de Crédito, Comité de Riesgo y Comité de Cobros los cuales vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Banco.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta información sobre la calidad crediticia de los activos financieros medidos al CA y las inversiones en valores medidas al VRCOUI. A menos que se indique específicamente, para los activos financieros, los montos en la tabla representan los valores en libros brutos. Para las cartas promesas de pago, los montos en la tabla representan los importes comprometidos.

	2019			2018	
	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados)	PCE durante el tiempo de vida (deteriorados)	Total	Total
Préstamos					
Normal o riesgo bajo	584,688,492	0	0	584,688,492	660,946,313
Mención especial	19,117,618	0	0	19,117,618	18,306,096
Subnormal	0	2,163,604	520,239	2,683,843	2,836,006
Dudoso	0	1,864,813	517,180	2,381,993	1,983,784
Irrecuperable	0	0	5,170,812	5,170,812	4,464,304
Monto bruto	603,806,110	4,028,417	6,208,231	614,042,756	686,536,501
Más: intereses por cobrar	1,355,790	0	0	1,355,790	1,635,088
Reserva por deterioro	(148,785)	(77,616)	(378,637)	(605,038)	(803,038)
Valor en libros, neto	<u>605,015,115</u>	<u>3,950,801</u>	<u>5,829,594</u>	<u>614,709,961</u>	<u>689,568,551</u>
Inversiones en valores a CA					
Normal o riesgo bajo	219,484	0	0	219,484	219,321
Monto bruto	<u>219,484</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>219,484</u>	<u>219,321</u>
Reserva por deterioro	(624)	0	0	(624)	(677)
Valor en libros, neto	<u>218,860</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>218,860</u>	<u>218,444</u>
Inversiones en valores a VRCOUI					
Normal o riesgo bajo	74,714,356	0	0	74,714,356	48,531,447
Cartas promesas de pago					
Normal o riesgo bajo	57,996,769	0	0	57,996,769	59,484,283

Al 31 de marzo de 2019, el Banco realizó el análisis de las operaciones fuera de balance. Del total de las operaciones fuera de balance, el 100% corresponden a cartas promesas de pago revocables. El total de las cartas promesas de pago se mantiene en clasificación normal.

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de marzo de 2019, el Banco mantiene depósitos colocados en bancos por B/.24,374,994 (2018: B/.38,770,012). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre BBB- y BBB+, basado en las agencias Fitch Rating Inc., Moodys y Standard & Poors.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Garantías y Otras Mejoras para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

El Banco mantiene garantías y otras mejoras crediticias, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías mantenidas con respecto a distintos tipos de activos financieros.

	% de cobertura que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	2019	2018	
Préstamos	90%	92%	Propiedades
Inversiones en valores	83%	77%	Cartera hipotecaria de préstamos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

La siguiente tabla presenta el rango de relación de préstamos de la cartera hipotecaria con relación al valor de las garantías ("Loan To Value"- LTV). El LTV es calculado como un porcentaje del saldo del préstamo en relación al valor de la garantía al momento del desembolso. El valor de la garantía, para hipotecas, está basado en el valor original de la garantía a la fecha de desembolso y generalmente no se actualiza.

Relación de los créditos al valor de la garantía (LTV)	2019	2018
Préstamos sin deterioro		
0-20%	1,739,088	3,385,889
20-40%	11,198,985	20,285,283
40-60%	35,005,331	52,251,992
60-80%	197,548,461	210,280,677
80-100%	304,110,572	342,332,354
Total	549,602,437	628,536,195

El Banco no actualiza de forma rutinaria la valoración de las garantías mantenidas. Los avalúos de las garantías se actualizan y para los préstamos hipotecarios cuando el riesgo de crédito de un préstamo se deteriora de manera significativa y el préstamo es supervisado más de cerca. Para los préstamos de dudosa recuperación, el Banco obtiene el avalúo de garantías porque el valor actual de la garantía es un insumo para la medición de deterioro.

Activos Recibidos mediante la Adjudicación de Garantía

A continuación, se presentan los activos no financieros que el Banco se ha adjudicado como garantías colaterales para asegurar el cobro, incluyendo la ejecución de otras mejoras crediticias durante el período:

	2019	2018
Propiedades	222,083	271,138

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Montos originados por las pérdidas crediticias esperadas

Aumento significativo de riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de la cartera de préstamos se ha incrementado de manera significativa, el Banco considera el cambio en el riesgo de impago que ocurre desde el reconocimiento inicial. Para un instrumento financiero que incurra en un evento de incumplimiento, la administración considerará los criterios basados en los diferentes estados de mora como se estableció para la implementación de la Pérdida Esperada, mientras se evalúa la aplicación de otros criterios utilizados en el modelo de riesgo de crédito interno, tales como "scoring" de comportamiento, puntaje de bureau y/o aspectos y factores cualitativos, cuando corresponda. En cada fecha de reporte, el Banco evalúa si existe un aumento significativo en el riesgo de crédito basado en el cambio en el riesgo de impago que ocurre durante la vida esperada del instrumento de crédito. Con el fin de realizar la evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de crédito, el Banco considera información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado comparando:

- El riesgo de incumplimiento que ocurre en el instrumento financiero en la fecha de presentación de informes.

Grado de riesgo crediticio para la cartera de crédito

El Banco asigna a cada exposición en una calificación de riesgo de crédito basada en las transiciones de morosidad que la operación va generando. A estas migraciones se les asigna una Probabilidad de Incumplimiento (PI) basados en los resultados de 66 matrices de transición que se revisaron a 1, 2 y 3 años, lo que da una tasa real de incumplimiento en función del nivel de mora en que se encuentra la operación. Como se explicó anteriormente, el Banco está en el proceso de ir adaptando otras variables además de la tasa real de incumplimiento como puede ser: "scoring" de comportamiento, puntaje del bureau y/o factores colectivos en función de los eventos económicos que pueden registrar los sectores de la economía.

Las calificaciones de riesgo crediticio se definen y calibran de manera que el riesgo de incumplimiento se incrementa exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de incumplimiento entre los grados de riesgo crediticio 1 y 2 es menor que la diferencia entre los grados 2 y 3.

Cada exposición se asigna a una calificación de riesgo de crédito en el reconocimiento inicial en función de la información disponible sobre el deudor. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede ocasionar que una exposición se mueva a una calificación de riesgo de crédito diferente

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Consecuentemente y según el deterioro de riesgo sufrido por cada instrumento a lo largo de su vida residual, el Banco, periódicamente, a partir de la fecha del reconocimiento inicial, establecerá las diferencias en el estado de riesgo de aquel respecto del registrado en ese reconocimiento inicial. En función de la evaluación practicada, el Banco asignará cada instrumento a 3 etapas ("stages") de deterioro ("buckets"):

- a) Bucket 1 (B1): Instrumentos con bajo riesgo de crédito
- b) Bucket 2 (B2): Instrumentos con deterioro significativo de riesgo crediticio
- c) Bucket 3 (B3): Instrumentos deteriorados (alto riesgo crediticio)

El objetivo de la asignación a diferentes etapas de riesgo crediticio, es ajustar el algoritmo de cálculo de pérdidas esperadas, de forma tal que las pérdidas de los instrumentos que hubiesen sido asignados al Bucket 1, se determinarán para un horizonte de 12 meses. Las pérdidas para instrumentos asignados el Bucket 2 o 3, se calcularán para la vida residual de los instrumentos, es decir, hasta su maduración o vencimiento ("lifetime").

El Banco, en la primera fase de aplicación de la Norma, mientras no dispusiera de una estructura de calificaciones internas que le permitiera valorar de forma alternativa el deterioro, adoptará como criterio general para determinarlo el previsto por la NIIF 9 en B5.5.17(p): " Información sobre morosidad, incluida la presunción refutable [...]".

Lo anterior implica que el Banco utilizará para la asignación el esquema de rangos de atraso, según el siguiente orden de calificaciones:

- A1 - Rango Corriente (al día, sin atraso) y 1 a 30 días (normal)
- A2 - Rango de Atraso 31 a 60 días (riesgo bajo)
- B1 - Rango de Atraso 61 a 90 días (mención especial)
- B2 - Rango de Atraso 91 a 120 días (sub-normal)
- C1 - Rango de Atraso 121 a 150 días (dudoso)
- C2 - Rango de Atraso 151 a 180 días (dudoso)
- D - Rango de Atraso mayor a 180 días (irrecuperable)

Construcción del término de probabilidad de incumplimiento (PI) de la cartera de crédito

Enfoque de tratamiento de instrumentos

Dada la homogeneidad de los perfiles de prestatarios de las carteras de crédito del Banco, para la determinación del deterioro crediticio de los instrumentos que las constituyen, se estableció que de manera general, salvo excepciones, se tratarán bajo un enfoque colectivo. A los efectos prácticos esto implica que los valores de PD y LGD determinados serán compartidos de forma colectiva, ya sea parcial o totalmente, por todos los instrumentos que participen de cada segmento identificado.

El Banco ha identificado que sus instrumentos presentan perfiles similares de riesgo en relación a monto de exposición, tasa de interés, garantías u otros factores dentro del grupo al que pertenecen.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Para ello se determinaron estadísticos de dispersión (volatilidad) de los valores de dichos perfiles alrededor de valores promedios. Hasta la fecha de cierre de este documento preliminar, no se identificaron instrumentos de la cartera de préstamos para ser tratados de forma individual.

En consecuencia, se determinó la conveniencia de agrupar los instrumentos financieros que componen las carteras de crédito del Banco por país y por segmentos según su garantía. Por lo tanto, se definieron dos (2) segmentos por país:

- a) Préstamos a la Vivienda con Garantía Hipotecaria y Préstamos Personales con Garantía Hipotecaria-PCGH;
- b) Préstamos personales Sin Garantía Hipotecaria-PSGH.

La adopción de este criterio de agrupación de instrumentos deriva, no solo del requerimiento de compartimiento de riesgos, sino de la necesidad de facilitar el cálculo posterior de la Tasa de Pérdida dado el Incumplimiento de los segmentos, parámetro asociado significativamente a las garantías de los instrumentos.

En el sentido de lo anterior, en el caso de los PCGH, la tasa de pérdida incluye en el cálculo, el valor de recuperaciones derivadas de ejecución de hipotecas y daciones en pago, lo que explica la importancia de su desagregación respecto de otro tipo de recuperaciones que no presentan dicha calidad de garantías. En el caso específico de los PCGH el factor de riesgo principal que comparten es, además de la volatilidad del valor del inmueble hipotecado, el riesgo moral, en tanto las viviendas que financia el Banco, en general son del tipo residencial para uso de los deudores de relativamente bajos y medios ingresos y sus familias. La LGD del segmento PSGH se determinará a través de las recuperaciones cuyo proceso se describe más abajo en el apartado correspondiente en este documento.

Para la determinación de la probabilidad de incumplimiento de los segmentos identificados, y en el contexto del tratamiento colectivo de las carteras de crédito, el Banco enfocará la medición a partir de los procesos denominados como Cadenas de Markov, a través de las cuales se calcula la probabilidad (condicional) de que un instrumento, que se encuentre en un momento en una determinada categoría de riesgo, emigre a otra en un horizonte de tiempo también determinado. Matemáticamente se expresa como la probabilidad de que ocurra un evento A, dado otro evento B. En el proceso de cálculo en el Banco, se determinará la probabilidad de que un instrumento que a la fecha de reporte presenta una determinada calificación, incumpla para un horizonte de tiempo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Para el cálculo de la PD se han estructurado matrices de transición que reflejan la migración anual de las categorías de riesgo de los instrumentos tomadas mensualmente. Para la estructuración de la matriz se partirá de la serie histórica de calificaciones de cada instrumento que compone cada segmento de cartera de cada país, las que se dispondrán en series históricas de cinco (5) años para cada instrumento. Con esta base de datos se compara mensualmente la calificación (categoría de riesgo) de un instrumento al cierre de un determinado mes, con la categoría de ese mismo instrumento para los mismos meses de diferentes horizontes de tiempo (1, 2, 3 ó más años).

Mediante el proceso descrito se formarán dentro de cada segmento "pares" de categorías correspondientes a un período histórico de cinco años. Cada "par" representa la calificación de riesgo de cada instrumento para un determinado mes (T) y el mismo mes del año siguiente (T+12), el mismo mes de otros años (T+24; T+36; T+n), según sea el horizonte de tiempo analizado. Arreglando matricialmente los pares y calculando las frecuencias de ocurrencia de los mismos, se obtendrá la probabilidad condicional de migración entre la categoría corriente de riesgo del instrumento y la categoría de incumplimiento para diferentes horizontes de tiempo.

El Banco emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones de PI del tiempo de vida restante de las exposiciones y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

Enfoque general para determinación de incumplimiento y refutación de presunciones.

El comportamiento y compromiso de pago de los clientes cuando se trata de cuidar su hogar, hace que la mora de los créditos que otorga el Banco La Hipotecaria sea muy baja en comparación con el comportamiento de otro tipo de créditos. Incluso los préstamos personales sin garantía que otorga el Banco se mantienen por debajo de las curvas de mora del mercado. Se estima que ese comportamiento obedece a que el Banco solo ofrece préstamos personales o de consumo a clientes que tienen hipotecas con la institución.

La hipótesis anterior es reforzada por la implementación de adecuadas políticas de originación y una eficaz estrategia de cobranzas. Sin duda, otro aspecto importante sobre la baja morosidad es el alto número de clientes que pagan por Descuento Directo, que es una de las condiciones para la aprobación de crédito en el Banco.

En virtud de lo anterior, para definir "incumplimiento" en cada segmento de cada país, se han analizado las distintas transiciones de atrasos que han mostrado los créditos según alturas de moras (rangos de morosidad).

A manera de un primer acercamiento a la identificación del nivel de incumplimiento se realizó el conteo por altura de mora (por rangos de días de atraso) de cada una las operaciones en cada segmento (Crédito hipotecario y Crédito Personal) realizadas por el Banco, tomando como base la serie histórica de las mismas, tanto en Panamá, en El Salvador como en Colombia.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Bajo este enfoque estadístico, se han elaborado 66 matrices intermedias 8, correspondientes a cada mes para cada segmento y país entre enero de 2012 y julio de 2017 contentivas de los valores mensuales de desplazamiento (roll-rates) de morosidad de los créditos otorgados por el Banco según sus rangos de atraso. A partir de esas matrices se elaboraron 2 matrices con datos promedio, correspondientes a cada segmento de crédito por país, de forma que reflejasen una probabilidad de ocurrencia de los atrasos según rangos de morosidad.

En las matrices se muestran las probabilidades de que un instrumento alcance una determinada altura de mora según el rango de atraso en que se encuentra al inicio del periodo en un horizonte de 1 año. También se muestran los porcentajes acumulados de atrasos en que caen los instrumentos del segmento en un horizonte de 12 meses posteriores al mes del inicio del conteo.

Los valores permiten, en cada segmento, determinar el rango de atraso en que se estima se produciría el incumplimiento a partir de un porcentaje considerado como límite de aceptación. A partir de esa información el Banco ha decidido que el incumplimiento se establecería a partir de 180 días para los segmentos de instrumentos con garantía hipotecaria y 90 días para los segmentos de instrumentos de crédito personal sin garantía hipotecaria.

El Banco pretende implementar o incorporar otras variables y elementos para complementar la Probabilidad de Incumplimiento o tasa real de incumplimiento. Estos elementos pueden incluir la incorporación de un "scoring" de comportamiento, la incorporación de puntajes de los bureau de crédito y/o elementos colectivos asociados a situaciones económicas.

Activos financieros modificados

Los términos contractuales de un préstamo pueden modificarse por varias razones, que incluyen cambios en las condiciones del mercado, retención de clientes y otros factores no relacionados con un deterioro crediticio actual o potencial del cliente. Un préstamo existente cuyos términos han sido modificados puede darse de baja en cuentas y el préstamo renegociado se reconoce como un nuevo préstamo a valor razonable de acuerdo con la política contable establecida en la Nota 3(c).

Cuando se modifican los términos de un activo financiero y la modificación no da como resultado la baja en cuentas, la determinación de si el riesgo de crédito del activo ha aumentado significativamente refleja la comparación de:

- el riesgo de incumplimiento del tiempo de vida remanente en la fecha de presentación basada en los términos modificados; con
- el riesgo de incumplimiento del tiempo de vida remanente estimado sobre la base de los datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Definición de deterioro

El Banco considera que un activo financiero está deteriorado cuando:

- Es poco probable que el deudor pague sus obligaciones de crédito al Banco en su totalidad, sin que el Banco recurra a acciones tales como la realización de las garantías (si corresponde); o
- el deudor tiene más de 90 días de atraso en los préstamos personales y más de 180 días en los préstamos hipotecarios;
- Cambios significativos en los indicadores de riesgo de crédito como consecuencia de un cambio en el riesgo crediticio desde el inicio;
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero.

Al evaluar si un deudor está en incumplimiento, el Banco considera indicadores que son:

- cualitativos – incumplimientos de cláusulas contractuales.
- cuantitativos – estado de mora y falta de pago de otra obligación del mismo deudor para el Banco; y basado en datos desarrollados internamente.

Los insumos utilizados para evaluar de si un instrumento financiero está deteriorado y su importancia puede variar a lo largo del tiempo para reflejar los cambios en las circunstancias.

La definición de deterioro para la cartera de préstamos se alinea en gran medida con la aplicada por el Banco para propósitos de capital regulatorio.

Incorporación de información prospectiva

La incorporación en el proceso de cálculo de Perdidas Esperadas en el Banco de aspectos prospectivos se efectuará en base al posible impacto que podría registrarse en el valor de las esas pérdidas, ocasionadas por cambios esperados en el corto y mediano plazo del comportamiento de variables las macroeconómicas que podrían afectar el flujo de pagos de los instrumentos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

En la región centroamericana y especialmente en los países en donde opera el Banco, las estadísticas sobre agregados macroeconómicos es provista casi exclusivamente por órganos estatales especializados en estadísticas, y en la práctica constituyen la fuente principal de información para la obtención de valores de indicadores macroeconómicos. Ante tales limitaciones el Banco, a los efectos de identificar aquellos parámetros que pudieran impactar en el comportamiento de pago de instrumentos financieros, estableció que serían utilizados aquellos que cumplieran con al menos una serie de perfiles que los hicieran aptos para este tipo de mediciones, a saber: a) que estuvieran disponibles regularmente; b) que sean accesibles al público de una forma relativamente sencilla; b) que sean razonablemente confiables. En tanto no existen fuentes alternativas que permitan confirmar o validar la información señalada a los efectos de disponer de datos aceptables para el análisis, se debió necesariamente seleccionar de entre todas las variables disponibles, aquellas que presentaron los perfiles señalados de regularidad, accesibilidad y confiabilidad, y que fueron:

- a) Inflación (IPC)
- b) Desempleo
- c) Cotizantes del seguro social
- d) Producto Interno Bruto
- e) Imae / Ivae
- f) Trm
- g) Cartera vencida del Banco
- h) Cartera vencida del sistema financiero.

La metodología empleada en el Banco para identificar las variables “forward-looking” (FL) que participarán del proceso de incorporación de estas a la determinación de las perdidas esperadas, se basa en el cálculo del Coeficiente de Correlación Múltiple. El proceso de definición de las variables más significativas de entre el universo de aquellas de las que se dispone, consta de los siguientes tres pasos:

- i. Se calcularon los coeficientes de Correlación Múltiple y de Explicación entre las series históricas de las variaciones porcentuales anuales del valor de la Cartera Vencida del Banco La Hipotecaria (tomada como variable dependiente), y la serie histórica de los valores de las variaciones interanuales de PIB, IMAE, Inflación y Desempleo (consideradas variables independientes). Este cálculo permite determinar si éstas últimas podrían explicar y/o inferir razonablemente los eventuales impactos sobre el comportamiento de pago de los instrumentos en el futuro.
- ii. Una vez determinada la existencia de un grado de asociación aceptable entre tales variables, se procedió a calcular la contribución marginal de cada una, por separado, al valor de la correlación múltiple, a través de desprestigiar el aporte de cada una al valor de esa correlación. Esto se logra recalculando la correlación múltiple eliminando secuencialmente cada variable que participa en las series originales. El nuevo valor de correlación múltiple tras dichas eliminaciones, permitiría inferir la contribución de cada eliminación al valor de correlación originalmente calculado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

iii. Finalmente, se contrastaron los resultados con los correspondientes a la Correlación existente entre los valores de Cartera Vencida del Banco con los del Sistema Financiero de cada país, de forma de confirmar el sentido de las asociaciones.

Como resultado de la aplicación de la metodología expuesta en series históricas correspondientes a periodos anuales entre 2012 y 2017, se identificaron las siguientes variables por país y segmento:

- Panamá Operaciones con Garantías (Desempleo)
- Panamá Operaciones sin Garantía (Inflación)
- El Salvador Operaciones con Garantías (Desempleo)
- El Salvador Operaciones sin Garantía (IVAE).

Medida de las pérdidas crediticias estimadas

Las entradas clave en la medición de las pérdidas crediticias son los términos de estructura de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI) o (PD Probability at Default);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI) o (LGD Loss Given Default);
- Exposición ante el incumplimiento (EI) o (EAD Exposure at Default).

Estos parámetros generalmente se derivan de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos. Se ajustan para reflejar la información prospectiva como se describió anteriormente.

Para la determinación de la PI de los segmentos identificados, y en el contexto del tratamiento colectivo de las carteras de crédito, el Banco enfocará la medición a partir de los procesos denominados como Cadenas de Markov, a través de las cuales se calcula la probabilidad (condicional) de que un instrumento, que se encuentre en un momento en una determinada categoría de riesgo, migre a otra en un horizonte de tiempo también determinado. Matemáticamente se expresa como la probabilidad de que ocurra un evento A, dado otro evento B. En el proceso de cálculo en el Banco, se determinará la probabilidad de que un instrumento que a la fecha de reporte presenta una determinada calificación, incumpla para en horizontes de tiempo.

El Banco estima los parámetros de PDI en función de la historia de las tasas de recuperación de los reclamos contra las contrapartes deterioradas. Los modelos de PDI consideran la estructura, la garantía, la antigüedad del reclamo, la industria de la contraparte y los costos de recuperación de cualquier garantía que sea integral al activo financiero. Para los préstamos garantizados con propiedades, los ratios LTV son un parámetro clave para determinar PDI.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Estimación de la PDI

El cálculo de la PDI se implementa para cada segmento identificado en cada país, y requiere comparar los importes recuperados en cada uno de aquellos contra los importes incumplidos. Se estableció la conveniencia de disponer información sobre casos "cerrados", esto es que los datos de incumplimientos y recuperaciones se corresponderán a eventos específicos, cuya gestión de cobro haya sido dada por finalizada por la gerencia, ya sea por la recuperación total de los importes adeudados o por desistimiento justificado de su cobro según las políticas aprobadas de administración de crédito. El objetivo final de cálculo es establecer la proporción porcentual de recuperaciones sobre el valor de las exposiciones incumplidas. Las siguientes son definiciones pertinentes al cálculo de PDI en el Banco.

PDI de operaciones Hipotecarias que han pasado por proceso judicial y/o dación de pago

Para el cálculo se usó una base de datos donde se han registrado todas las operaciones que el Banco ha recibido el bien ya sea por medio de dación o por adjudicación vía proceso judicial. En dicha hoja se registra cuando el préstamo inicia el proceso y se recibe el bien hasta que se vende, o se coloca nuevamente en la figura de un crédito a otro cliente. También se lleva en detalle los gastos legales y reparaciones que nos acarreó la recuperación de dicho bien. Esto permitirá calcular la PDI de operaciones recibidas como dación en pago o vía proceso judicial.

PDI de operaciones que alcanzaron más de 90 días para préstamos personales, que se cancelaron o se enviaron a pérdida

Para este caso, se toman en cuenta las operaciones de préstamos personales que alcanzan la cantidad de días mora arriba indicada y que terminaron cancelados o en la cartera en pérdida y se promedian, es decir, se obtienen las recuperaciones de los personales que se enviaron a pérdida y también las de los personales que habiendo alcanzando el punto de default fueron canceladas. Luego se obtiene el promedio de ambas PDI y se promedian para obtener la PDI del segmento Personales. En el caso de los préstamos personales, por su naturaleza no se incurren en gastos legales de recuperación.

PDI de hipotecas para la operación Colombiana

Para la cartera hipotecaria de Colombia el Banco no posee datos históricos de recuperaciones de préstamos hipotecarios residenciales que permitan estimar la PDI. Por lo que se tomaron en cuenta cifras del crecimiento de valor de las propiedades en Colombia, el déficit actual de viviendas y los LTV de desembolso y promedios de la cartera que manejamos para obtener la PDI.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Exposición ante el incumplimiento (EI) o (EAD Exposure at Default).

El representa la exposición esperada en caso de incumplimiento. El Banco determina el EI de la exposición actual de la contraparte y los posibles cambios en el monto actual permitidos según el contrato, incluida la amortización. El (EI) de un activo financiero es su valor bruto en libros. Para los compromisos de préstamos y las garantías financieras, el EI incluye el monto utilizado, así como los montos futuros potenciales que pueden utilizarse del contrato, que se estiman en base a observaciones históricas y previsiones prospectivas. Para algunos activos financieros, el EI se determina modelando el rango de posibles resultados de exposición en varios puntos en el tiempo usando escenarios y técnicas estadísticas.

La EAD es el costo amortizado de los saldos expuestos. El Banco determina la EAD anual a lo largo de la vida restante de los instrumentos para su posterior ponderación por la probabilidad de incumplimiento anual marginal respectiva.

En el Banco, el valor de la EAD nominal anual se calculará a partir de la proyección de los saldos a costo amortizado de los instrumentos. Para realizar el cálculo de la EAD, el Banco realiza periódicamente una proyección de las tablas de amortización de los préstamos de cada segmento hasta su cancelación. En función de lo anterior se obtiene el promedio anual de los saldos de capital residuales (proyectados) anualmente, valor que es el utilizado como exposición anual EAD proyectada para la vida de los instrumentos. Finalmente, dichos saldos se descuentan a la tasa efectiva anual.

Las agrupaciones están sujetas a revisión periódica para garantizar que las exposiciones dentro de un grupo particular permanezcan apropiadamente homogéneas.

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones en Valores</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Concentración por:				
Sector:				
Banca hipotecaria	549,602,437	628,536,195	62,801,023	43,761,562
Banca personas	64,440,321	60,000,306	0	0
Otros sectores	0	0	35,586,497	24,308,096
Intereses por cobrar	<u>1,355,790</u>	<u>1,635,088</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>615,398,548</u>	<u>690,171,589</u>	<u>98,387,520</u>	<u>68,069,658</u>
Geográfica:				
Panamá	455,709,399	501,180,800	63,020,506	43,980,883
El Salvador	96,697,018	130,887,518	0	0
Colombia	61,636,341	56,468,183	4,753,014	4,122,175
Estados Unidos de América	0	0	30,614,000	19,966,600
Intereses por cobrar	<u>1,355,790</u>	<u>1,635,088</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>615,398,548</u>	<u>690,171,589</u>	<u>98,387,520</u>	<u>68,069,658</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las concentraciones geográficas de préstamos, están basadas en la ubicación del destino de los fondos desembolsados y en cuanto a las inversiones en valores se basa en la ubicación del emisor de la inversión.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez comprende dos definiciones dependiendo de la fuente que lo origine:

Riesgo de Liquidez de Fondeo

Representa la dificultad de una institución de obtener los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones, a través de los ingresos generados por sus activos o mediante la captación de nuevos pasivos. Este tipo de riesgo generalmente es ocasionado por un deterioro drástico y repentino de la calidad de los activos que origina una extrema dificultad para convertirlos en recursos líquidos.

Riesgo de Liquidez de Mercado

Es la probabilidad de pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Se incurre en esta clase de riesgo como resultado de movimientos del mercado (precios, tasas, etc.), o cuando se realizan inversiones en mercados o instrumentos para los cuales no existe una amplia oferta y demanda.

Administración del Riesgo de Liquidez

El Banco controla este riesgo con reservas apropiadas de liquidez y de activos fácilmente realizables, usualmente en niveles superiores a los requeridos por el regulador, y mantiene un adecuado calce de plazos entre los vencimientos de activos y pasivos que es revisado periódicamente.

La gestión del riesgo de liquidez es una función del Comité de Activos y Pasivos, el cual debe asegurar la capacidad del Banco para responder ante retiros no previstos de depósitos o necesidades no programadas en la colocación de créditos.

La Gerencia y el Comité de Activos y Pasivos realizan un seguimiento periódico de la posición de liquidez mediante el análisis de la estructura de vencimientos de activos y pasivos, la estabilidad de depósitos por tipo de cliente y el cumplimiento de estándares mínimos establecidos en las regulaciones y políticas corporativas.

Exposición del Riesgo de Liquidez

La medida clave utilizada por el Banco 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 emitida u otros financiamientos.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

A continuación se detallan los índices de liquidez del Banco, informados a la Superintendencia de Bancos de Panamá, este índice no debe ser inferior al 30%:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Al 31 de marzo	74.51%	82.60%
Promedio del año	75.13%	57.17%
Máximo del año	76.91%	82.60%
Mínimo del año	73.95%	40.13%

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros del Banco y los compromisos de préstamos no reconocidos, por agrupaciones de vencimiento contractual.

<u>2019</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto bruto nominal (salidas)/entradas</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>
Pasivos Financieros:						
Depósitos de ahorros	2,065,972	(2,065,972)	(2,065,972)	0	0	0
Depósitos de plazo fijo	258,813,865	(272,211,029)	(158,389,326)	(113,821,703)	0	0
Valores comerciales negociables	88,177,293	(87,516,354)	(87,516,354)	0	0	0
Notas comerciales negociables	102,896,281	(108,243,043)	(40,821,636)	(67,421,407)	0	0
Bonos cubiertos	10,400,802	(13,737,625)	(615,083)	(13,122,542)	0	0
Bonos ordinarios	7,911,461	(8,668,544)	(402,166)	(8,266,378)	0	0
Certificados de inversión	23,314,901	(25,768,448)	(10,896,236)	(14,872,212)	0	0
Obligaciones negociables	11,047,169	(11,158,154)	(11,158,154)	0	0	0
Financiamientos recibidos	<u>171,907,687</u>	<u>(190,621,876)</u>	<u>(59,876,007)</u>	<u>(92,221,762)</u>	<u>(38,524,107)</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>674,535,431</u>	<u>(719,991,045)</u>	<u>(371,740,934)</u>	<u>(309,726,004)</u>	<u>(38,524,107)</u>	<u>0</u>
Activos Financieros:						
Efectivo	214,927	214,927	214,927	0	0	0
Depósitos en bancos	24,374,994	24,374,994	24,374,994	0	0	0
Inversiones en valores	98,387,520	135,420,038	2,323,408	21,702,941	17,979,320	93,536,369
Préstamos	<u>614,709,961</u>	<u>1,022,521,476</u>	<u>51,948,710</u>	<u>201,951,161</u>	<u>229,835,421</u>	<u>538,656,184</u>
Total de activos financieros	<u>738,687,402</u>	<u>1,192,531,435</u>	<u>78,862,039</u>	<u>223,654,102</u>	<u>247,914,741</u>	<u>632,222,553</u>
Compromisos y contingencias						
Cartas promesas de pago	<u>0</u>	<u>(57,996,770)</u>	<u>(57,996,770)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

<u>2018</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Monto bruto nominal (salidas)/entradas</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>
Pasivos Financieros:						
Depósitos de ahorros	1,596,301	(1,596,301)	(1,596,301)	0	0	0
Depósitos de plazo fijo	239,680,540	(252,174,283)	(135,706,743)	(116,467,540)	0	0
Valores comerciales negociables	90,688,165	(91,990,262)	(91,990,262)	0	0	0
Notas comerciales negociables	113,118,210	(118,733,930)	(55,790,211)	(62,943,719)	0	0
Bonos cubiertos	10,431,427	(13,888,875)	(613,403)	(13,275,472)	0	0
Bonos ordinarios	8,832,345	(9,734,407)	(333,061)	(9,401,346)	0	0
Certificados de inversión	15,893,531	(17,113,835)	(8,000,312)	(9,113,523)	0	0
Obligaciones negociables	18,997,888	(19,281,392)	(19,261,392)	0	0	0
Financiamientos recibidos	<u>237,023,005</u>	<u>(262,980,567)</u>	<u>(86,792,878)</u>	<u>(136,087,868)</u>	<u>(40,119,823)</u>	<u>0</u>
Total de pasivos financieros	<u>736,261,412</u>	<u>(787,473,852)</u>	<u>(400,084,563)</u>	<u>(347,269,468)</u>	<u>(40,119,823)</u>	<u>0</u>
Activos Financieros:						
Efectivo	350,656	350,656	350,656	0	0	0
Depósitos en bancos	38,770,012	38,770,012	38,770,012	0	0	0
Inversiones en valores	68,069,668	135,778,483	2,585,637	10,982,639	43,627,156	78,583,051
Préstamos	<u>689,568,551</u>	<u>1,168,897,704</u>	<u>58,772,616</u>	<u>229,186,002</u>	<u>264,627,873</u>	<u>616,311,213</u>
Total de activos financieros	<u>786,758,877</u>	<u>1,343,796,855</u>	<u>100,478,921</u>	<u>240,168,641</u>	<u>308,255,029</u>	<u>694,894,264</u>
Compromisos y contingencias						
Cartas promesas de pago	<u>0</u>	<u>(59,484,283)</u>	<u>(59,484,283)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Para los activos y pasivos financieros el monto bruto es medido en base a los flujos de efectivo no descontados e incluyen los intereses estimados a pagar y por cobrar, razón por la cual difieren de los importes presentados en el estado consolidado de situación financiera.

La siguiente tabla muestra los importes de los pasivos financieros que se esperan liquidar posterior a doce meses después de la fecha de reporte:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos Financieros:		
Depósitos a plazo	<u>120,690,337</u>	<u>105,423,014</u>
Financiamientos recibidos	<u>58,135,292</u>	<u>152,649,925</u>
Notas comerciales negociables	<u>39,958,000</u>	<u>58,337,000</u>
Bonos cubiertos	<u>11,000,000</u>	<u>11,000,000</u>
Bonos ordinarios	<u>7,911,461</u>	<u>8,784,024</u>
Certificados de inversión	<u>10,600,000</u>	<u>8,280,000</u>

El Banco se dedica a generar préstamos hipotecarios y personales y es capaz de titularizar parte de sus créditos de acuerdo a sus necesidades de liquidez. Los préstamos hipotecarios reflejan un flujo mensual en abonos a capital y pago de intereses los cuales no son contemplados en el cuadro anterior.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La tabla a continuación muestra los activos del Banco comprometidos y disponibles como colateral o garantía en relación con algún pasivo financiero u otro compromiso, y los disponibles representan aquellos activos que en un futuro pueden ser utilizados como garantía de futuros compromisos o financiamientos:

<u>2019</u>	<u>Restringidos como Colateral</u>	<u>No Restringidos Disponible para Colateral</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	0	24,589,921	24,589,921
Inversiones en valores	0	98,386,896	98,386,896
Préstamos, neto	139,468,646	475,241,315	614,709,961
Intereses por cobrar sobre préstamos	0	1,355,789	1,355,789
Activos no financieros	<u>0</u>	<u>25,243,823</u>	<u>25,243,823</u>
	<u>139,468,646</u>	<u>624,817,744</u>	<u>764,286,390</u>

<u>2018</u>	<u>Restringidos como Colateral</u>	<u>No Restringidos Disponible para Colateral</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	0	39,120,668	39,120,668
Inversiones en valores	0	68,068,781	68,068,781
Préstamos, neto	214,797,652	473,135,811	687,933,463
Intereses por cobrar sobre préstamos	0	1,635,088	1,635,088
Activos no financieros	<u>0</u>	<u>17,307,567</u>	<u>17,307,567</u>
	<u>214,797,652</u>	<u>599,267,915</u>	<u>814,065,567</u>

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero del Banco se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Estos elementos causan que el Banco esté sujeto a pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Administración del Riesgo de Mercado:

La administración de este riesgo es supervisada constantemente por la Gerencia General. Para mitigar este riesgo, el Banco ha documentado en sus políticas controles relacionados con límites de inversión, clasificación y valuación de inversiones, calificación de cartera, verificación de pagos de intereses, sensibilidad y prueba de tasas.

A continuación presentamos la composición de los tipos de riesgo de mercado:

Riesgo de Tasa de Cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras. Para efectos de la NIIF 7, este riesgo no surge de instrumentos financieros que son partidas no monetarias ni de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El Banco mantiene y realiza préstamos en Pesos Colombianos, la moneda de la República de Colombia. El valor de las posiciones en moneda extranjera fluctúa como consecuencia de las variaciones en las cotizaciones de la tasa de cambio.

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

La posición de monedas se presenta en su equivalente en dólares, como sigue:

<u>Pesos Colombianos</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos		
Efectivo y equivalentes	3,805,948	3,112,829
Préstamos	61,788,810	56,370,232
Otros activos	<u>7,013,638</u>	<u>6,233,313</u>
Total de activos	<u>72,608,396</u>	<u>65,716,374</u>
Pasivos		
Depósitos a plazo	39,583,655	32,135,960
Bonos ordinarios	7,911,461	8,784,024
Financiamientos recibidos	1,775,809	2,154,012
Otros pasivos	<u>453,416</u>	<u>604,500</u>
Total de pasivos	<u>49,724,341</u>	<u>43,678,496</u>
Posición neta	<u>22,884,055</u>	<u>22,037,878</u>

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés es la exposición de la situación financiera del Banco (margen financiero y valor de mercado del patrimonio), por posibles pérdidas derivadas de movimientos adversos en las tasas de interés.

El Banco dispone de un Comité de Activos y Pasivos, que bajo parámetros definidos por la Junta Directiva, analiza la sensibilidad de variaciones en las tasas de interés, y determina la estructura de balance, el plazo de las diferentes partidas y las estrategias de inversiones.



BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto por aumentos o disminuciones de 25 y 50 puntos básicos en las tasas de interés.

	<u>25pb de incremento</u>	<u>25pb de disminución</u>	<u>50pb de incremento</u>	<u>50pb de disminución</u>
<u>Sensibilidad en el ingreso neto de interés proyectado</u>				
2019	1,140,624	(1,140,624)	2,281,249	(2,281,249)
2018	1,028,784	(1,028,784)	2,057,568	(2,057,568)
<u>Sensibilidad en el patrimonio neto de interés proyectado</u>				
2019	(1,843,449)	1,843,449	(3,686,898)	3,686,898
2018	(1,212,648)	1,212,648	(2,425,297)	2,425,297

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Banco a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos del Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento:

<u>2019</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Total</u>
<u>Activos:</u>					
Depósitos en bancos	24,374,994	0	0	0	24,374,994
Inversiones en valores a VRCOUI	16,542,672	0	34,009,579	24,162,104	74,714,355
Inversiones en valores a costo amortizado	0	0	0	219,484	219,484
Inversiones en valores a VROR	2,159,349	0	0	21,294,333	23,453,682
Préstamos brutos	<u>614,042,759</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>614,042,759</u>
Total de activos	<u>657,119,774</u>	<u>0</u>	<u>34,009,579</u>	<u>45,675,921</u>	<u>736,805,274</u>
<u>Pasivos:</u>					
Depósitos de ahorros	2,065,972	0	0	0	2,065,972
Depósitos a plazo	120,690,337	138,123,528	0	0	258,813,865
Financiamientos recibidos	171,907,687	0	0	0	171,907,687
Deuda emitida	<u>146,982,461</u>	<u>94,765,446</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>241,747,907</u>
Total de pasivos	<u>441,646,457</u>	<u>232,888,974</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>674,535,431</u>
Sensibilidad neta de tasa de interés	<u>215,473,317</u>	<u>(232,888,974)</u>	<u>34,009,579</u>	<u>45,675,921</u>	<u>62,269,843</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

<u>2018</u>	<u>Hasta 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Más de 10 años</u>	<u>Total</u>
Activos:					
Depósitos en bancos	23,436,129	0	0	0	23,436,129
Inversiones en valores a VRCOUI	16,533,088	0	23,162,184	8,836,175	48,531,447
Inversiones en valores a costo amortizado	0	0	0	219,321	219,321
Inversiones en valores a VRGR	1,678,346	0	0	17,607,407	19,285,753
Préstamos brutos	<u>688,536,501</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>688,536,501</u>
Total de activos	<u>730,184,064</u>	<u>0</u>	<u>23,162,184</u>	<u>26,662,903</u>	<u>780,009,151</u>
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	1,596,301	0	0	0	1,596,301
Depósitos a plazo	133,490,939	106,189,601	0	0	239,680,540
Financiamientos recibidos	237,023,005	0	0	0	237,023,005
Deuda emitida	<u>164,036,053</u>	<u>93,926,513</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>257,962,566</u>
Total de pasivos	<u>536,146,298</u>	<u>200,116,114</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>736,262,412</u>
Sensibilidad neta de tasa de interés	<u>194,037,766</u>	<u>(200,116,114)</u>	<u>23,162,184</u>	<u>26,662,903</u>	<u>43,746,739</u>

La Administración del Banco para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

Riesgo de Precio

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

El Banco está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos financieros clasificados al VRCOUI o como valores a VRGR. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos financieros de patrimonio o deuda, el Banco diversifica su cartera en función de los límites establecidos.

(d) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo que ocasiona pérdidas por la falta o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos.
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes.
- Definición de acciones mitigantes.
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas.
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas del Banco, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos.
- Desarrollo de capacitaciones.
- Participación en el diseño de políticas y procedimientos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración óptima del riesgo operativo son:

- Unidad de Administración de Riesgo.
- Tecnología de Información.
- Unidad de Seguridad Informática.
- Monitoreo y Prevención de Fraudes.
- Unidad de Control Interno.

Como parte del modelo de Gobierno Corporativo, la estrategia, metodología de trabajo y el seguimiento a los planes de acciones definidos para los eventos y riesgos valorizados como críticos y altos son reportados a la Gerencia Superior y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva trimestralmente.

El Departamento de Auditoría Interna revisa y valida el cumplimiento de las políticas y metodologías definidas y que estas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría.

(e) Administración de Capital:

Una de las políticas del Banco es mantener un nivel de capital que acompañe los negocios de crédito y de inversión para su crecimiento dentro del mercado, manteniendo un balance entre el retorno de inversiones efectuadas y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

El Banco está sujeto a lo establecido en la Ley Bancaria, la cual establece que el índice total de adecuación de capital no podrá ser inferior al 8% del total de sus activos ponderados y operaciones fuera de balance que representen una contingencia irrevocable, ponderados en función a sus riesgos.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Basados en los Acuerdos No.1-2015 y sus modificaciones y No.3-2016, emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá, al 31 de marzo de 2019, el Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital Primario Ordinario		
Acciones comunes	15,000,000	15,000,000
Capital adicional pagado	25,025,329	25,025,329
Acciones en tesorería	(727,000)	(727,000)
Reserva de capital	1,800,000	1,800,000
Otras partidas de utilidades integrales (1)		
Ganancias en valores y reserva de PCE para VRCOUI	1,275,161	481,897
Ajuste por conversión de moneda extranjera	(5,800,085)	(6,455,494)
Utilidades no distribuidas	26,411,382	25,977,166
Participación no controladora	875,844	846,772
Menos: impuesto diferido	(1,056,488)	(1,032,623)
Total de Capital Primario Ordinario	<u>62,804,143</u>	<u>60,916,047</u>
Provisión Dinámica	<u>6,914,741</u>	<u>6,914,741</u>
Total Fondos de Capital Regulatorio	<u>69,718,884</u>	<u>67,830,788</u>
Total de activos ponderados por riesgo	<u>455,759,065</u>	<u>473,630,658</u>

Indicadores:	Mínimo requerido		
Índice de Adecuación de Capital	<u>8.00%</u>	<u>15.30%</u>	<u>14.32%</u>
Índice de Capital Primario Ordinario	<u>4.50%</u>	<u>13.78%</u>	<u>12.86%</u>
Índice de Capital Primario	<u>6.00%</u>	<u>13.78%</u>	<u>12.86%</u>

(1) Excluye el valor razonable de la cartera adquirida

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(a) Clasificación de los activos financieros

Al momento de determinar la clasificación de los activos financieros el Banco utiliza su juicio para evaluar el modelo de negocio dentro del cual se mantienen los activos y de si los términos contractuales del activo financiero son únicamente pagos del principal, e intereses sobre el monto del principal pendiente.

(b) Deterioro de instrumentos financieros

El Banco revisa sus activos financieros en cada fecha de reporte para determinar si el riesgo de crédito sobre el activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

(c) Impuestos sobre la renta

El Banco está sujeto a impuestos sobre la renta bajo las jurisdicciones de la República de Panamá, Colombia y El Salvador. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Se realizan estimaciones a través de una proyección fiscal para determinar la provisión para impuestos sobre la renta y se reconocen los pasivos resultantes de dicha estimación. Cuando el resultado fiscal final es diferente de las sumas que fueron registradas, las diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(d) Entidades estructuradas no consolidadas:

La Administración del Banco realizó un análisis sobre sus entidades estructuradas, y a su vez concluyó que las mismas no deben consolidarse, ya que el Banco realiza la función de agente y no de principal. Un agente es una parte dedicada principalmente a actuar en nombre y a beneficio de otra parte o partes (el principal o principales) y, por ello, no controla la participada cuando ejerce su autoridad para tomar decisiones. Por ello, algunas veces el poder de un principal puede mantenerse y ejercerse por un agente, pero en nombre del principal.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Partes Relacionadas

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos:		
Depósitos a la vista	312,727	170,753
Cuentas por cobrar	432,953	30,000
Pasivos:		
Depósitos de ahorro	1,014,728	777,528
Depósitos a plazo	5,210,986	5,951,143
Otros ingresos (gastos):		
Gastos de intereses sobre depósitos	(67,260)	(84,069)
Beneficios a corto plazo a ejecutivos	(424,155)	(248,304)

Transacciones con Directores y Ejecutivos

Al 31 de marzo de 2019, el Banco ha pagado dietas por B/.9,405 (2018: B/.11,391) a los directores que asisten a las sesiones de Junta Directiva y comités.

El Banco ha pagado salarios y otros beneficios tales como seguro de vida, bonificación y salarios en especie a los ejecutivos por B/.424,155 (2018: B/.248,304).

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo y efectos de caja	214,927	350,656
Depósitos a la vista	22,527,713	36,713,443
Depósitos de ahorro	1,847,281	2,056,569
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>24,589,921</u>	<u>39,120,668</u>

(8) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores y otros activos financieros se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)	74,714,356	48,531,447
Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)	23,453,680	19,318,890
Valores a costo amortizado	219,484	219,321
Total de inversiones en valores	<u>98,387,520</u>	<u>68,069,658</u>
Reserva para valores a costo amortizado	(624)	(877)
	<u>98,386,896</u>	<u>68,068,781</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Valores, continuación

Valores a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCOUI)

Las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales clasificados por indicadores de calidad de crédito del emisor se detallan a continuación:

2019			
<u>Bonos hipotecarios</u>	<u>Bonos de la Tesorería de la República de Colombia</u>	<u>Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América</u>	<u>Total</u>
40,704,777	3,395,579	30,614,000	74,714,356
<u>40,704,777</u>	<u>3,395,579</u>	<u>30,614,000</u>	<u>74,714,356</u>

2018			
<u>Bonos hipotecarios</u>	<u>Bonos de la Tesorería de la República de Colombia</u>	<u>Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América</u>	<u>Total</u>
25,369,263	3,195,584	19,966,600	48,531,447
<u>25,369,263</u>	<u>3,195,584</u>	<u>19,966,600</u>	<u>48,531,447</u>

El Banco realizó ventas de inversiones a VRCOUI por B/.7,440,000 (2018: B/.12,334,438) estas ventas generaron una pérdida de B/.182,731 (2018: Ganancia B/.98,270).

El movimiento de la reserva para PCE relacionadas a las inversiones en valores a VRCOUI se detalla a continuación:

	<u>PCE durante los próximos 12 meses</u>	<u>PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados - evaluados colectivamente)</u>	<u>PCE durante el tiempo de vida (deteriorados - evaluados individualmente)</u>	2019	2018
				Al 1 de enero	68,613
- Remediación neta de la reserva para pérdidas	8,383	(95,266)	0	(86,883)	125,929
- Compra de nuevos activos financieros	9,740	0	0	9,740	38,816
- Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	0	0	0	0	(20,216)
Al final del año	<u>86,736</u>	<u>99,797</u>	<u>0</u>	<u>186,533</u>	<u>263,676</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Valores, continuación

Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

La provisión para pérdidas crediticias esperadas antes mencionada no se reconoce en el estado consolidado de situación financiera porque el valor en libros de los valores de inversión de deuda en VRCQUI B/.48,531,447 (2018: B/.48,531,447) es su valor razonable.

Esta cartera está compuesta, principalmente, por intereses residuales de las titularizaciones realizadas y se detallan de la siguiente manera:

	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Interés residual de octavo fideicomiso	Diciembre 2036	2,510,304	2,448,374
Interés residual de noveno fideicomiso	Diciembre 2022	427,673	402,445
Interés residual de décimo fideicomiso	Septiembre 2039	5,983,653	5,802,118
Interés residual de décimo primer fideicomiso	Octubre 2041	3,103,502	3,035,701
Interés residual de décimo segundo fideicomiso	Noviembre 2042	1,714,578	1,682,934
Interés residual de décimo tercer fideicomiso	Diciembre 2045	1,509,619	1,459,813
Interés residual de décimo cuarto fideicomiso	Febrero 2049	582,062	0
Interés residual de décimo quinto fideicomiso	Febrero 2049	635,237	0
Bono del décimo primer fideicomiso	Octubre 2041	1,846,916	1,848,129
Bono del décimo segundo fideicomiso	Noviembre 2042	801,913	784,892
Bono del décimo tercer fideicomiso	Diciembre 2045	927,398	927,893
Bono del décimo cuarto fideicomiso	Febrero 2049	1,243,342	0
Bono del décimo quinto fideicomiso	Febrero 2049	830,049	0
Titulos de desarrollo agropecuario	Julio 2019	1,024,156	893,454
Fondos mutuos	A la vista	333,279	33,137
Total		<u>23,453,681</u>	<u>19,318,890</u>

Los intereses residuales de los fideicomisos fueron determinados mediante el descuento de flujos futuros de las comisiones como fiduciario y de incentivo que recibirá el Banco de estos fideicomisos. A la fecha de creación de estos fideicomisos, se estimó que la realización de los valores será de 30 años para el Octavo, Noveno, Décimo, Décimo Primero, Décimo Segundo, Décimo Tercer, Décimo Cuarto y Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (vencimientos 2022, 2036, 2039, 2041, 2042, 2045 y 2049 respectivamente).

Valores a Costo Amortizado

El Banco mantiene bonos de la República de Panamá con un valor nominal de B/.225,000 los cuales están registrados a su costo amortizado de B/.218,860 y con un valor razonable de B/.299,374. Estos bonos tienen una tasa de interés del 8.875% y con vencimiento el 31 de diciembre de 2027. Estos bonos se mantienen en el Banco Nacional de Panamá a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá, para garantizar el adecuado cumplimiento de las obligaciones fiduciarias el Banco.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Inversiones en Valores, continuación

Las inversiones a costo amortizado por emisor se detallan a continuación:

2019		
Bonos de la República de Panamá	Reserva para Pérdidas	Total
219,484	(624)	218,860
<u>219,484</u>	<u>(624)</u>	<u>218,860</u>

2018		
Bonos de la República de Panamá	Reserva para Pérdidas	Total
219,321	(877)	218,444
<u>219,321</u>	<u>(877)</u>	<u>218,444</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a las inversiones en valores a costo amortizado se detalla a continuación.

	PCE durante los próximos 12 meses	PCE durante el tiempo de vida (no deteriorados - evaluados colectivamente)	PCE durante el tiempo de vida (deteriorados - evaluados individualmente)	2019	2018
Al 1 de enero	877	0	0	877	884
Remediación neta de la reserva para pérdidas crediticias	(253)	0	0	(253)	475
Compra de nuevos activos financieros - Instrumentos financieros que han sido dados de baja durante el año	0	0	0	0	(1,029)
Al final del año	<u>624</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>624</u>	<u>877</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Préstamos, Neto

El detalle de la cartera de préstamos por producto se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sector local:		
Personales	41,802,576	39,766,830
Hipotecarios residenciales	<u>414,406,823</u>	<u>481,413,970</u>
Total sector interno	<u>455,709,399</u>	<u>501,180,800</u>
Sector extranjero:		
Personales	23,137,745	20,233,476
Hipotecarios residenciales	<u>135,195,614</u>	<u>167,122,225</u>
Total sector externo	<u>158,333,359</u>	<u>187,355,701</u>
Total de préstamos	<u>614,042,758</u>	<u>688,536,501</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos se detalla a continuación.

	<u>2019</u>			<u>Total</u>	<u>2018</u>
	<u>Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses</u>	<u>Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (no deteriorados - evaluados colectivamente)</u>	<u>Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida (deteriorados - evaluados individualmente)</u>		
Al 1 de enero	146,786	77,617	378,635	603,038	455,666
- Transferencia a pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses	71,220	(45,742)	(25,478)	0	0
- Transferencia a pérdida esperada durante la el tiempo de vida - no deteriorados	(35,346)	65,654	(30,308)	0	0
- Transferencia a pérdida esperada durante la el tiempo de vida - deteriorados	(787)	(66,268)	67,055	0	0
- Remediación neta de la reserva para pérdidas crediticias	(16,050)	91,631	48,195	123,776	1,117,231
- Originación de nuevos activos financieros	78,053	298	692	77,043	42,045
- Instrumentos financieros que han sido dados de baja	(11,253)	(6,170)	(7,823)	(25,246)	(270,935)
Castigos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(90,024)</u>	<u>(90,024)</u>	<u>(740,969)</u>
Al 31 de marzo de 2019	<u>230,623</u>	<u>117,020</u>	<u>340,944</u>	<u>688,537</u>	<u>603,038</u>

En los meses de junio y septiembre de 2015, el Banco realizó compra de cartera hipotecaria residencial al Sexto y Séptimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios con un valor razonable de B/.4,517,878 y B/.4,773,715, respectivamente. La diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de estas compras fue de B/.1,325,034 y fue registrado en la cuenta de reserva de valor razonable en el estado consolidado de cambios en el patrimonio. El valor pendiente de amortizar a la fecha es de B/.241,840 (2018: B/.1,087,672).

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Mobiliario, Equipos y Mejoras, Neto

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad se resumen a continuación:

<u>2019</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del año	873,886	3,451,310	681,410	2,603,774	7,610,380
Compras	1,433	115,814	0	12,693	129,940
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(42,723)</u>	<u>(3,731)</u>	<u>(46,454)</u>
Al final del año	<u>875,319</u>	<u>3,567,124</u>	<u>638,687</u>	<u>2,612,736</u>	<u>7,693,866</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	644,029	2,622,197	405,010	1,008,875	4,680,111
Gasto del año	27,232	109,478	20,841	75,292	232,843
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(42,723)</u>	<u>(3,731)</u>	<u>(46,454)</u>
Al final del año	<u>671,261</u>	<u>2,731,675</u>	<u>383,128</u>	<u>1,080,436</u>	<u>4,866,500</u>
Ajuste por conversión de moneda	<u>0</u>	<u>(470)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(470)</u>
Saldos netos	<u>204,058</u>	<u>835,919</u>	<u>255,559</u>	<u>1,532,300</u>	<u>2,827,836</u>
<u>2018</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del año	776,290	2,996,040	399,691	1,974,438	6,146,459
Compras	116,794	535,699	281,719	629,336	1,563,548
Ventas y descartes	<u>(19,198)</u>	<u>(80,429)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(99,627)</u>
Al final del año	<u>873,886</u>	<u>3,451,310</u>	<u>681,410</u>	<u>2,603,774</u>	<u>7,610,380</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	553,078	2,270,510	324,870	767,337	3,915,795
Gasto del año	110,149	432,116	80,140	241,538	863,943
Ventas y descartes	<u>(19,198)</u>	<u>(80,429)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(99,627)</u>
Al final del año	<u>644,029</u>	<u>2,622,197</u>	<u>405,010</u>	<u>1,008,875</u>	<u>4,680,111</u>
Ajuste por conversión de moneda	<u>11,309</u>	<u>(8,962)</u>	<u>0</u>	<u>693</u>	<u>3,040</u>
Saldos netos	<u>241,166</u>	<u>820,151</u>	<u>276,400</u>	<u>1,595,592</u>	<u>2,933,309</u>

(11) Cuentas e Intereses por Cobrar

A continuación se presenta un detalle de las cuentas e intereses por cobrar:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1,373,591	1,337,818
Empleados	19,631	31,206
Seguros	59,917	47,093
Varios	<u>535,703</u>	<u>592,531</u>
	1,988,842	2,008,648
Intereses por cobrar:		
Sobre inversiones en valores a valor razonable	<u>554,080</u>	<u>283,888</u>
Total	<u>2,542,922</u>	<u>2,292,536</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos en garantía	56,326	56,326
Fianza de licencia de fiduciaria	25,000	25,000
Fondo de cesantía	717,794	694,160
Prepagos varios	2,227,264	1,220,366
Adelanto de compra de activos	104,427	94,635
Bienes adjudicados	222,083	271,138
Otros	<u>1,255,385</u>	<u>559,787</u>
Total	<u>4,608,279</u>	<u>2,921,412</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Valores Comerciales Negociables (VCNs)

El Banco tiene autorizada, por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, seis (2018: cinco) programas rotativos de hasta B/.200,000,000 (2018: B/.150,000,000) en VCNs los cuales se encuentran respaldados con el crédito general del Banco. De estos programas rotativos, un programa por el monto total de B/.10,000,000, se encuentran respaldado en adición por una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A. Actualmente este programa no tiene emisiones en circulación.

		<u>2019</u>		
	<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
	Serie DCJ	4.0000%	abril-19	1,864,000
	Serie DCK	4.0000%	abril-19	2,000,000
	Serie DCL	4.0000%	abril-19	959,000
	Serie DCM	4.0000%	abril-19	1,210,000
	Serie DCN	4.0000%	abril-19	1,300,000
	Serie DCO	4.0000%	mayo-19	1,936,000
	Serie DCP	4.0000%	mayo-19	1,000,000
	Serie BDD	3.6520%	mayo-19	2,000,000
	Serie DCQ	4.0000%	mayo-19	2,064,000
	Serie CDK	4.0000%	mayo-19	1,980,000
	Serie CDL	4.0000%	junio-19	4,000,000
	Serie CDM	4.0000%	junio-19	2,000,000
	Serie CDN	4.0000%	junio-19	1,000,000
	Serie BDF	3.6250%	junio-19	5,000,000
	Serie DCR	4.0000%	julio-19	1,865,000
	Serie DCS	4.0000%	julio-19	2,135,000
	Serie DCT	4.0000%	julio-19	979,000
	Serie DCV	3.6250%	julio-19	1,000,000
	Serie BCU	4.0000%	agosto-19	1,000,000
	Serie BCV	4.0000%	agosto-19	1,629,000
	Serie BCW	4.0000%	agosto-19	5,410,000
	Serie BCX	4.0000%	agosto-19	1,590,000
	Serie BCY	4.0000%	septiembre-19	1,806,000
	Serie BCZ	4.0000%	septiembre-19	2,770,000
	Serie BDA	4.0000%	septiembre-19	583,000
	Serie DCW	3.6250%	septiembre-19	816,000
	Serie BDB	4.0000%	septiembre-19	3,449,000
	Serie BDC	4.0000%	octubre-19	2,123,000
	Serie R	4.1250%	noviembre-19	4,390,000
	Serie S	4.1250%	diciembre-19	2,450,000
	Serie CDQ	4.1250%	diciembre-19	1,775,000
	Serie T	4.1250%	diciembre-19	1,500,000
	Serie U	4.1250%	diciembre-19	2,000,000
	Serie CDR	4.0000%	enero-20	1,000,000
	Serie CDS	4.0000%	enero-20	2,014,000
	Serie V	4.1250%	enero-20	2,301,000
	Serie CDT	4.0000%	enero-20	1,000,000
	Serie CDU	4.0000%	febrero-20	4,192,000
	Serie W	4.1250%	febrero-20	1,305,000
	Serie X	4.1250%	febrero-20	2,133,000
	Serie Y	4.1250%	febrero-20	2,500,000
	Serie Z	4.1250%	marzo-20	1,179,000
	Serie AA	4.1250%	marzo-20	900,000
				85,907,000
	Intereses por pagar			410,211
	Menos costos de emisión por diferir			(139,918)
				86,177,293

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) Valores Comerciales Negociables (VCNs), continuación

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2018</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
Serie G	3.8750%	Enero, 2019	2,000,000
Serie H	3.8750%	Enero, 2019	1,000,000
Serie I	3.8750%	Enero, 2019	2,014,000
Serie J	3.8750%	Enero, 2019	2,306,000
Serie K	3.8750%	Febrero, 2019	5,283,000
Serie L	3.8750%	Febrero, 2019	2,854,000
Serie M	3.8750%	Febrero, 2019	2,584,000
Serie N	3.8750%	Febrero, 2019	2,500,000
Serie P	3.8750%	Marzo, 2019	1,185,000
Serie Q	3.8750%	Marzo, 2019	858,000
Serie DCU	3.2500%	Marzo, 2019	1,208,000
Serie CDP	3.2500%	Marzo, 2019	500,000
Serie DCI	4.0000%	Marzo, 2019	3,890,000
Serie DCJ	4.0000%	Abril, 2019	1,864,000
Serie DCK	4.0000%	Abril, 2019	2,000,000
Serie DCL	4.0000%	Abril, 2019	959,000
Serie DCM	4.0000%	Abril, 2019	1,210,000
Serie DCN	4.0000%	Abril, 2019	1,300,000
Serie DCO	4.0000%	Mayo, 2019	1,936,000
Serie DCP	4.0000%	Mayo, 2019	1,000,000
Serie BDD	3.8520%	Mayo, 2019	2,000,000
Serie DCQ	4.0000%	Mayo, 2019	2,064,000
Serie CDK	4.0000%	Mayo, 2019	1,980,000
Serie CDL	4.0000%	Junio, 2019	4,000,000
Serie CDM	4.0000%	Junio, 2019	2,000,000
Serie CDN	4.0000%	Junio, 2019	1,000,000
Serie BDF	3.6250%	Junio, 2019	5,000,000
Serie DCR	4.0000%	Julio, 2019	1,865,000
Serie DCS	4.0000%	Julio, 2019	2,135,000
Serie DCT	4.0000%	Julio, 2019	979,000
Serie BCU	4.0000%	Agosto, 2019	1,000,000
Serie BCV	4.0000%	Agosto, 2019	1,629,000
Serie BCW	4.0000%	Agosto, 2019	5,410,000
Serie BCX	4.0000%	Agosto, 2019	1,590,000
Serie BCY	4.0000%	Septiembre, 2019	1,606,000
Serie BCZ	4.0000%	Septiembre, 2019	2,770,000
Serie BDA	4.0000%	Septiembre, 2019	583,000
Serie BDB	4.0000%	Septiembre, 2019	3,449,000
Serie BDC	4.0000%	Octubre, 2019	2,123,000
Serie R	4.1250%	Noviembre, 2019	3,866,000
Serie S	4.1250%	Diciembre, 2019	2,420,000
Serie CDQ	4.1250%	Diciembre, 2019	1,100,000
Serie T	4.1250%	Diciembre, 2019	1,370,000
			<u>90,390,000</u>
Intereses por pagar			436,419
Menos costos de emisión por diferir			<u>(138,254)</u>
			<u>90,688,165</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a los valores comerciales negociables.

(14) Notas Comerciales Negociables

El Banco tiene autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores cuatro programas de Notas Comerciales Negociables (NCN) por la suma total de B/.240,000,000. Las colocaciones de la primera emisión por B/.40,000,000 se encuentran respaldadas con el crédito general del Banco, un fideicomiso de garantía compuesto de créditos hipotecarios y una fianza solidaria de Grupo ASSA que cubriría cualquier diferencia no cubierta con el producto de la venta de los créditos hipotecarios.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Notas Comerciales Negociables, continuación

Las colocaciones de los otros dos programas por la suma de B/.50,000,000 y B/.100,000,000 respectivamente, están respaldadas solo por el crédito general del Banco.

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
SERIE AB	4.50%	enero-19	0	3,451,000
SERIE A	4.50%	enero-19	0	2,500,000
SERIE C	4.50%	enero-19	0	2,000,000
SERIE Z	4.25%	febrero-19	0	2,000,000
SERIE V	4.38%	febrero-19	0	4,239,000
SERIE AB	4.25%	marzo-19	0	3,090,000
SERIE AD	4.25%	marzo-19	0	2,250,000
SERIE M	4.25%	marzo-19	0	2,150,000
SERIE N	4.25%	marzo-19	0	500,000
SERIE AE	4.25%	abril-19	1,000,000	1,000,000
SERIE AF	4.25%	mayo-19	2,469,000	2,469,000
SERIE AG	4.25%	junio-19	2,000,000	2,000,000
SERIE AH	4.25%	julio-19	1,500,000	1,500,000
SERIE AO	4.00%	julio-19	4,000,000	4,000,000
SERIE AI	4.75%	julio-19	1,200,000	1,200,000
SERIE AJ	4.25%	julio-19	3,000,000	3,000,000
SERIE AS	4.00%	agosto-19	355,000	355,000
SERIE U	4.50%	agosto-19	1,250,000	1,250,000
SERIE AT	4.00%	agosto-19	622,000	622,000
SERIE AV	4.00%	septiembre-19	1,464,000	1,464,000
SERIE AK	4.25%	septiembre-19	3,000,000	3,000,000
SERIE AA	4.50%	septiembre-19	720,000	720,000
SERIE W	4.50%	octubre-19	1,990,000	1,990,000
SERIE AL	4.50%	octubre-20	1,000,000	1,000,000
SERIE AM	4.50%	noviembre-20	5,000,000	5,000,000
SERIE AN	4.50%	diciembre-20	2,000,000	2,000,000
SERIE AQ	4.25%	enero-20	2,000,000	2,000,000
SERIE AU	4.25%	marzo-20	1,378,000	1,378,000
SERIE AC	4.50%	marzo-20	1,500,000	1,500,000
SERIE AW	4.25%	marzo-20	1,710,000	1,710,000
SERIE BD	4.50%	marzo-20	1,100,000	1,100,000
SERIE BK	4.13%	marzo-20	800,000	435,000
SERIE AY	4.25%	abril-20	1,155,000	1,155,000
SERIE AZ	4.25%	abril-20	2,300,000	2,300,000
SERIE BA	4.25%	mayo-20	2,250,000	2,250,000
SERIE BB	4.25%	mayo-20	780,000	780,000
SERIE BC	4.25%	mayo-20	3,900,000	3,900,000
SERIE BE	4.25%	junio-20	849,000	849,000
SERIE BF	4.25%	junio-20	2,870,000	2,870,000
SERIE X	4.38%	junio-20	4,000,000	4,000,000
SERIE Z	4.50%	junio-20	2,500,000	0
SERIE BG	4.25%	junio-20	625,000	630,000
SERIE BH	4.25%	julio-20	2,000,000	2,000,000
SERIE AP	4.38%	julio-20	960,000	960,000
SERIE T	4.50%	julio-20	1,800,000	1,800,000
SERIE BI	4.25%	agosto-20	4,000,000	4,000,000
SERIE BJ	4.25%	septiembre-20	1,047,000	547,000
SERIE BP	4.25%	septiembre-19	1,200,000	0
SERIE W	4.38%	noviembre-20	2,000,000	2,000,000
SERIE AA	4.38%	noviembre-19	39,000	0
SERIE Y	4.38%	noviembre-19	3,145,000	0
SERIE BL	4.50%	noviembre-20	1,029,000	989,000
SERIE BO	4.38%	noviembre-19	1,210,000	0
SERIE AR	4.50%	febrero-21	2,000,000	2,000,000
SERIE E	5.00%	febrero-21	7,017,000	7,017,000
SERIE K	5.00%	febrero-21	4,991,000	4,991,000
SERIE AA	4.50%	febrero-21	1,761,000	1,761,000
SERIE BM	4.50%	mayo-21	2,397,000	0
SERIE BN	4.50%	mayo-21	500,000	0
SERIE U	5.00%	septiembre-21	1,858,000	1,858,000
SERIE X	5.00%	noviembre-21	1,657,000	1,657,000
			<u>102,898,000</u>	<u>113,087,000</u>
		Intereses por pagar	217,731	243,974
		Menos costos de emisión por diferir	<u>(219,450)</u>	<u>(212,764)</u>
			<u>102,896,281</u>	<u>113,118,210</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(14) Notas Comerciales Negociables, continuación

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a las notas comerciales negociables.

(15) Bonos Cubiertos

La Junta Directiva de la Compañía, mediante Acta de Junta Directiva del 24 de mayo de 2018 autorizó la emisión de un programa de bonos cubiertos ("covered bonds") por B/.200,000,000.

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía ha emitido bonos cubiertos a mediano plazo neto de comisiones por B/.10,400,802 (2018: B/.10,431,427) a una tasa de 5.5% a un plazo de 5 años, la fecha de vencimiento es el 15 de septiembre de 2023.

Los bonos cubiertos están garantizados con cartera hipotecaria por un monto de B/.13,750,000 (2018: B/.13,750,000).

Al 31 de marzo de 2019, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a los bonos cubiertos.

(16) Bonos Ordinarios

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 015094871-006-000 del 8 de octubre de 2015 autorizó la inscripción de Bonos Ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores y su respectiva oferta pública.

Al 31 de marzo de 2019, la subsidiaria de Colombia ha emitido bonos ordinarios a mediano plazo por B/.7,911,461 (2018: B/.8,832,345) a una tasa de 10.05% (2018: 10.05%) a un plazo de 5 años, la fecha de vencimiento es el 10 de diciembre de 2020.

Los bonos ordinarios están garantizados con cartera hipotecaria panameña por un monto de B/.11,029,181 (2018: B/.11,029,181).

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a los bonos ordinarios.

(17) Certificados de Inversión

El Banco tiene autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de El Salvador dos emisiones de B/.80,000,000 en Certificados de Inversión (CI). Actualmente ambos programas no tienen garantía especial.

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tramo 9	6.25%	junio-19	3,000,000	3,000,000
Tramo 11	6.25%	agosto-19	3,000,000	3,000,000
Tramo 12	6.25%	agosto-19	1,600,000	1,600,000
Tramo 2	5.25%	febrero-20	3,000,000	3,000,000
Tramo 1	5.50%	junio-20	2,200,000	2,200,000
Tramo 6	5.38%	mayo-20	1,000,000	0
Tramo 3	5.50%	agosto-20	2,000,000	1,980,000
Tramo 7	5.75%	noviembre-20	1,500,000	100,000
Tramo 4	6.00%	septiembre-21	1,000,000	1,000,000
Tramo 8	5.75%	marzo-21	500,000	0
Tramo 9	6.50%	febrero-24	<u>4,500,000</u>	<u>0</u>
			23,300,000	15,880,000
		Intereses por pagar	48,597	33,342
		Menos costos de emisión	<u>(33,696)</u>	<u>(19,311)</u>
			<u>23,314,901</u>	<u>15,893,531</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a los certificados de inversión.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Obligaciones Negociables

El Banco tiene autorizado por la Superintendencia de Valores de El Salvador un plan rotativo de hasta B/.35,000,000 en Obligaciones Negociables (papel bursátil). Este Programa no cuenta con una garantía específica.

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2019</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
Tramo 36	5.00%	mayo-19	1,000,000
Tramo 45	4.75%	mayo-19	700,000
Tramo 37	5.00%	mayo-19	1,000,000
Tramo 47	4.75%	mayo-19	800,000
Tramo 38	5.00%	mayo-19	1,000,000
Tramo 39	5.00%	junio-19	1,653,000
Tramo 41	5.00%	mayo-19	1,000,000
Tramo 42	5.00%	agosto-19	985,000
Tramo 43	5.00%	agosto-19	485,000
Tramo 44	5.00%	octubre-19	1,000,000
Tramo 46	5.00%	noviembre-19	998,000
Tramo 48	5.50%	marzo-20	<u>379,000</u>
			11,000,000
Int. por pagar			56,683
Costo de emisión			<u>(9,514)</u>
			<u>11,047,169</u>

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>2018</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
Tramo 29	5.00%	Febrero, 2019	1,000,000
Tramo 30	5.00%	Febrero, 2019	1,000,000
Tramo 31	5.00%	Marzo, 2019	2,000,000
Tramo 32	5.00%	Marzo, 2019	1,000,000
Tramo 33	5.00%	Marzo, 2019	1,000,000
Tramo 34	5.00%	Marzo, 2019	3,000,000
Tramo 36	5.00%	Mayo, 2019	1,000,000
Tramo 45	4.75%	Mayo, 2019	700,000
Tramo 37	5.00%	Mayo, 2019	1,000,000
Tramo 47	4.75%	Mayo, 2019	800,000
Tramo 38	5.00%	Mayo, 2019	1,000,000
Tramo 41	5.00%	Mayo, 2019	1,000,000
Tramo 39	5.00%	Junio, 2019	1,653,000
Tramo 42	5.00%	Agosto, 2019	955,000
Tramo 43	5.00%	Agosto, 2019	485,000
Tramo 44	5.00%	Octubre, 2019	1,000,000
Tramo 46	5.25%	Noviembre, 2019	<u>348,000</u>
			18,941,000
Intereses por pagar			78,212
Costo de emisión			<u>(21,324)</u>
			<u>18,997,888</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a las obligaciones negociables.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Línea de crédito para capital de trabajo por B/5,000,000, con vencimiento el año 2020 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	4,900,825
Línea de crédito para capital de trabajo por B/30,000,000, con vencimiento el año 2021 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	10,329,750	10,329,750
Línea de crédito para capital de trabajo por B/6,000,000, con vencimiento el año 2020 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	1,700,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/5,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	4,750,000	5,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por B/10,000,000, con vencimiento el año 2020 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	7,800,000	7,800,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/5,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen.	0	3,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/20,000,000, con vencimiento el año 2020, renovable a opción de las partes y tasa de interés anual fija garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	9,000,000	19,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/17,000,000, con vencimiento el año 2019 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	5,000,000	13,500,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/10,000,000, con vencimiento el año 2020 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	7,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/13,000,000, con vencimiento el año 2021 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	<u>5,692,308</u>	<u>6,692,307</u>
Sub - total que pasa	<u>42,572,058</u>	<u>78,922,882</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(19) Financiamientos Recibidos, continuación

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sub - total que viene	<u>42,572,058</u>	<u>78,922,882</u>
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.25,000,000, con vencimiento el año 2019 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	25,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.25,000,000, con vencimiento el año 2019 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	14,066,667	14,066,667
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.40,000,000, con vencimiento el año 2020 y tasa de interés fija	40,000,000	40,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.15,000,000, con vencimiento el año 2021 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	13,983,333	14,900,000
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.25,000,000, con vencimiento el año 2022 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	12,500,002	14,285,716
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.32,000,000, con vencimiento el año 2026 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	29,142,857	29,714,285
Línea de crédito para capital de trabajo por B/.17,000,000, con vencimiento el año 2020 y tasa de interés anual Libor más un margen.	17,000,000	17,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo hasta aproximadamente B/.6,200,000 (COP 20 mil millones), con vencimiento en 2020 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual DTF más un margen.	1,299,299	1,538,580
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo hasta aproximadamente B/.3,700,000 (COP 12 mil millones), con vencimiento en 2020 renovable a opción de las partes y tasa de interés anual DTF más un margen.	472,472	615,432
Total de financiamientos recibidos	<u>171,036,688</u>	<u>236,043,562</u>
Intereses por pagar	1,391,446	1,676,018
Menos costos iniciales	<u>(520,447)</u>	<u>(696,575)</u>
Total de financiamientos	<u>171,907,687</u>	<u>237,023,005</u>

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no ha habido incumplimientos en el pago de capital e intereses en relación a los financiamientos por pagar.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(20) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reserva para prestaciones laborales y otras remuneraciones	1,016,415	936,817
Cheques de gerencia	1,982,102	1,504,008
Transferencias	4,425,757	0
Otros	4,338,823	3,460,757
	<u>11,763,097</u>	<u>5,901,582</u>

(21) Capital y Reservas

La composición de las acciones comunes de capital se resume así:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acciones autorizadas con valor nominal de B/.1,000	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>
Acciones emitidas y pagadas al 1 de enero	15,000	15,000
Acciones en tesorería	<u>(727)</u>	<u>(727)</u>
Acciones al final del año	<u>14,273</u>	<u>14,273</u>
Valor en libros de las acciones al final del año	<u>14,273,000</u>	<u>14,273,000</u>

Al 31 de marzo de 2019, el Banco no ha realizado recompra acciones comunes a su matriz (2018: 727), con esta operación el Banco registra estas acciones en tesorería dejando acciones en circulación por 14,273 (2018:14,273)

Reservas

Naturaleza y propósitos de las reservas:

Reserva de Capital

Se constituye una reserva en una de las subsidiarias para respaldar cualquier pérdida por deterioro en su cartera de préstamos considerando los riesgos del país donde se ubican los deudores de dicha cartera. Dicha reserva se establece, tomándola de las utilidades no distribuidas.

Reserva de Valor Razonable

Comprende los cambios netos acumulativos en el valor razonable de los valores a VRCOUI, hasta que el instrumento sea dado de baja a través de una venta, redimido, o el instrumento se haya deteriorado. Adicionalmente, incluye el valor neto del valor razonable de la cartera de crédito adquirida, el cual será amortizado por la vida de los préstamos o hasta que sean cancelados.

Reserva por Conversión de Moneda Extranjera

Comprende todas las diferencias cambiarias que surgen en la conversión de moneda extranjera a la moneda de presentación en los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero con una moneda funcional distinta a la moneda de presentación, para propósitos de presentación en los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(21) Capital y Reservas, continuación

Reservas Regulatorias

Provisión Dinámica

Se constituyen 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 reserva regulatorias en el estado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas.

Exceso de Provisión Específica

Son las provisiones que deben constituirse en razón de la clasificación de facilidades crediticias en las categorías de riesgo Mención Especial, Subnormal, Dudoso o Irrecuperable, según lo establecido en el Acuerdo No.004-2013 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Se constituyen tanto para facilidades crediticias individuales como para un grupo de estas. El caso de un grupo corresponde a circunstancias que señalan la existencia de deterioro de la calidad crediticia, aunque todavía no es posible la identificación individual. La misma corresponde a una partida patrimonial que se presenta en el rubro de reserva regulatorias en el estado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas.

(22) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción se basa en la utilidad neta atribuible a los accionistas comunes, entre la cantidad promedio ponderada de acciones en circulación.

Utilidad atribuible a los accionistas comunes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta del año	1,004,503	1,040,150
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>1,004,503</u>	<u>1,040,150</u>

Promedio ponderado de acciones comunes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Acciones emitidas	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>
Acciones en tesorería	<u>(727)</u>	<u>0</u>
Promedio ponderado de acciones comunes	<u>14,273</u>	<u>15,000</u>

A continuación utilidad neta atribuible a accionistas comunes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad atribuible a accionistas comunes	<u>1,004,503</u>	<u>1,040,150</u>
Promedio ponderado del número de acciones comunes (básicas)	<u>14,273</u>	<u>14,273</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>70.37</u>	<u>72.87</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(23) Comisiones por Administración y Manejo, Otras Comisiones Pagadas y Otros Ingresos
El desglose de comisiones por servicios y otros ingresos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones por administración y manejo:		
Administración de fideicomisos	388,184	557,804
Cobranza por manejo	567,368	528,213
Administración de seguros	102,727	155,501
Otros	<u>516,190</u>	<u>102,842</u>
	<u>1,574,469</u>	<u>1,344,360</u>
Otros ingresos:		
Ganancia en venta de crédito fiscal	0	350,700
Seguros	39,090	37,877
Venta de bienes adjudicados	19,161	24,795
Otros ingresos	<u>746,769</u>	<u>346,008</u>
	<u>805,020</u>	<u>759,380</u>
Otras comisiones pagadas	<u>(179,086)</u>	<u>(149,704)</u>

(24) Gastos por Comisiones
El detalle de gastos por comisiones, se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos por comisiones de financiamientos:		
Comisiones de VCN/papel bursátil, CDT's	128,111	32,514
Comisiones de NCN, bonos cubiertos, certificados de inversión	61,715	36,972
Comisiones de líneas de crédito	<u>107,238</u>	<u>72,209</u>
Total de comisiones por financiamiento	<u>297,064</u>	<u>141,695</u>

(25) Salarios, Otros Gastos del Personal y Otros Gastos Generales y Administrativos
Los salarios, otros gastos de personal y otros gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y otros gastos del personal:		
Sueldos, décimo tercer mes y vacaciones	1,401,333	1,377,807
Gastos de representación	255,002	224,158
Bonificaciones	120,207	190,741
Cuotas patronales	202,328	185,650
Prestaciones laborales	77,434	98,684
Viajes, viáticos y combustible	36,959	32,667
Otros	<u>236,606</u>	<u>164,779</u>
	<u>2,329,869</u>	<u>2,274,486</u>
Otros gastos generales y administrativos:		
Alquiler	14,857	196,871
Publicidad y propaganda	209,686	200,095
Mantenimiento de equipo	256,150	211,498
Útiles de oficina	26,035	30,671
Luz, agua y teléfonos	72,651	69,013
Cargos bancarios	43,434	37,682
Otros gastos	<u>847,114</u>	<u>314,883</u>
	<u>1,469,927</u>	<u>1,060,713</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Salarios, Otros Gastos de Personal y Otros Gastos de Operaciones, continuación

Plan de Opción de Compra de Acciones

En el 2014 y 2012, la Junta Directiva de La Hipotecaria (Holding), Inc. aprobó planes de adjudicación de opciones para los ejecutivos del Banco por 15,200 opciones con valor razonable unitario de B/.8,591 y 19,290 opciones con valor razonable unitario de B/.3,694, respectivamente y con un plazo de ejercicio de 10 años de cada plan. Al 31 de marzo de 2019, están vigentes un total de 29,491 opciones (2018: 29,491), no se han cancelado opciones (2018: 0) y a la fecha no se han ejercido opciones. Estas opciones tienen un precio promedio ponderado de ejecución de B/.27.13 (2018: B/.27.13). Los planes le conceden a los ejecutivos el derecho de ejercer las opciones sobre las acciones de La Hipotecaria (Holding), Inc. a partir del primer aniversario de la asignación en ambos planes. En el 2019 no se ha registrado gasto por la emisión de opciones (2018: B/0).

(26) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Banco, constituido en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años. De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

De acuerdo como lo establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en la República de Panamá, deberán calcular el impuesto de acuerdo a la tarifa del 25%.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente en la República de Panamá o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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

Las subsidiarias del Banco deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo a la siguiente tarifa:

	<u>Colombia</u>	<u>El Salvador</u>
Vigente	33%	30%

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Impuestos, continuación

El 28 de diciembre de 2018, el Congreso de la República de Colombia expidió la Ley 1943 (Ley de Financiamiento), mediante la cual se introdujeron nuevas reglas en material tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.
- Para las entidades financieras se crea una sobretasa del 4% para el año gravable 2019 y del 3% para los años gravables 2020 y 2021, cuando la renta líquida gravable supere 120.000 UVT.
- Reducción gradual y finalmente eliminación de la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2018, tarifa del 3,5%; año gravable 2019, tarifa del 1,5%; año gravable 2020, tarifa del 1,5%; y a partir del año gravable 2020, tarifa del 0%.
- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.
- Para los periodos gravables 2019 y 2020, se crea el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.

El gasto total de impuesto sobre la renta al 31 de marzo de 2019, se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	290,282	459,896
Impuesto diferido por diferencias temporales	<u>(24,644)</u>	<u>(58,514)</u>
Total de gasto de impuesto sobre la renta	<u>265,638</u>	<u>401,382</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Impuestos, continuación

Tasa efectiva de impuesto sobre la renta es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,270,141	1,441,532
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>265,638</u>	<u>401,382</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>20.92%</u>	<u>27.85%</u>

El impuesto diferido se origina de diferencias temporarias relacionadas a la reserva para pérdidas en préstamos y de pérdidas fiscales. El monto del impuesto diferido se incluye como parte de los otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido está compuesto por los siguientes componentes:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Diferencias temporarias</u>	<u>Impuesto diferido</u>	<u>Diferencias temporarias</u>	<u>Impuesto diferido</u>
Impuesto diferido activo				
Reserva para pérdidas en préstamos	688,587	184,158	603,038	170,464
Arrastres de pérdidas operativas ⁽¹⁾	<u>2,565,676</u>	<u>872,330</u>	<u>2,535,762</u>	<u>862,159</u>
	<u>3,254,263</u>	<u>1,056,488</u>	<u>3,138,800</u>	<u>1,032,623</u>

(1) Corresponde a pérdidas trasladables en Colombia, sin fecha de expiración.

El movimiento del impuesto diferido es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	1,032,623	987,891
Ajuste de aplicación NIIF	<u>0</u>	<u>40,019</u>
Saldo al 1 de enero de 2019	1,032,623	1,027,910
Provisión para pérdidas en préstamos	24,644	41,371
Arrastres de pérdidas operativas	<u>(779)</u>	<u>(36,658)</u>
Impuesto diferido al final del año	<u>1,056,488</u>	<u>1,032,623</u>

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal al 31 de marzo de 2019, se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	1,270,141	1,441,532
Cálculo de gasto de impuesto sobre la renta "esperado"	317,835	360,383
Gastos no deducibles	298,655	214,220
Ingresos y gastos de fuente extranjera y exentos, netos	(282,362)	(241,161)
Cambio por diferencias temporarias	(24,644)	(58,514)
Diferencia en tasas impositivas extranjeras	<u>(43,646)</u>	<u>126,454</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>265,638</u>	<u>401,382</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(26) Impuestos, continuación

Al 31 de marzo de 2019, el Banco no ha reconocido un pasivo por impuesto sobre la renta diferido de aproximadamente B/.596,159 (2018: B/.584,988) por las utilidades no distribuidas de sus operaciones en el exterior, debido a que el Banco considera que aproximadamente B/.11,923,174 (2018: B/.11,699,756) de esas utilidades serán reinvertidas por un plazo indefinido.

(27) Fideicomisos bajo Administración

El Banco mantenía en administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes por B/.291,790,486 (2018: B/.198,053,932). Considerando la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para el Banco. Para las participaciones en entidades no consolidadas, ver nota 32.

(28) Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2019, existe un reclamo en curso interpuesto en contra de la subsidiaria de El Salvador por la Defensoría del Consumidor. La Administración del Banco y su asesor legal estiman no se espera que el resultado de este proceso tenga un efecto material adverso sobre la posición financiera del Banco.

En el curso normal de sus operaciones, el Banco mantiene instrumentos financieros con riesgos fuera del estado consolidado de situación financiera para suplir las necesidades financieras de sus clientes. Al 31 de marzo de 2019, el Banco ha emitido cartas promesas de pago por B/.57,996,770 (2018: B/.59,484,283).

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos 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 para 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.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla presenta el valor en libros y valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo su nivel de jerarquía. Esta tabla no incluye información sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuando su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

<u>2019</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos:					
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores - VRCOUI	74,714,356	30,614,000	3,395,579	40,704,777	74,714,356
Valores - VRRCR	23,453,680	0	1,024,157	22,429,523	23,453,680
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos por cobrar	614,709,961	0	0	631,426,467	631,426,467
Valores - CA	219,484	0	219,484	0	219,484
Pasivos:					
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos de clientes - a plazo	260,879,837	0	0	258,201,234	258,201,234
Valores comerciales negociables	86,177,293	0	0	84,334,108	84,334,108
Notas comerciales negociables	102,896,281	0	0	97,988,284	97,988,284
Bonos cubiertos	10,400,802	0	0	11,000,000	11,000,000
Bonos ordinarios	7,911,461	0	0	7,911,461	7,911,461
Certificados de inversión	23,314,901	0	0	23,392,729	23,392,729
Obligaciones negociables	11,047,169	0	0	10,986,359	10,986,359
Financiamientos recibidos	171,907,687	0	0	171,523,457	171,523,457

<u>2018</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>			<u>Total</u>
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
Activos:					
Activos financieros medidos a valor razonable:					
Valores - VRCOUI	48,531,447	19,966,600	3,195,584	25,369,263	48,531,447
Valores - VRRCR	19,318,890	0	893,454	18,425,436	19,318,890
Activos financieros no medidos a valor razonable:					
Préstamos por cobrar	689,568,551	0	0	709,490,905	709,490,905
Valores - CA	218,444	0	299,374	0	299,374
Pasivos:					
Pasivos financieros no medidos a valor razonable:					
Depósitos de clientes - a plazo	239,680,540	0	0	239,649,222	239,649,222
Valores comerciales negociables	90,688,165	0	0	88,801,598	88,801,598
Notas comerciales negociables	113,118,210	0	0	111,633,055	111,633,055
Bonos cubiertos	10,431,427	0	0	11,000,000	11,000,000
Bonos ordinarios	8,832,345	0	0	8,784,024	8,784,024
Certificados de inversión	15,893,531	0	0	15,880,104	15,880,104
Obligaciones negociables	18,997,888	0	0	18,909,131	18,909,131
Financiamientos recibidos	237,023,005	0	0	236,621,544	236,621,544

Al 31 de marzo de 2019, no se realizaron transferencias de la jerarquía del valor razonable sobre los valores a VRCOUI y valores a valor razonable con cambios en resultados.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 y Nivel 3 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

<u>Información cuantitativa de los valores razonables Nivel 3</u>				
	<u>Técnica de valuación</u>	<u>Supuestos no observables</u>	<u>Rango (promedio ponderado)</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos Hipotecarios	Flujos descontados	Supuestos de Incumplimiento acumulado (En inglés "SDA")	2.15% - 0.13% (0.76%)	2.15% - 0.13% (0.76%)
		Supuestos de Velocidad de repago acumulado (En inglés "PSA" y "CPR")	48.44% - 17.50% (42.19%)	48.44% - 17.50% (42.19%)
		Porcentaje de recobros	90%	90%
		Tiempo estimado para efectuar los recobros	12 meses	12 meses
Intereses Residuales en fideicomiso	Flujos descontados	Supuestos de Incumplimiento acumulado (En inglés "SDA")	2.15% - 0.13% (0.68%)	2.15% - 0.13% (0.68%)
		Supuestos de Velocidad de repago acumulado (En inglés "PSA" y "CPR")	48.44% - 19.28% (42.42%)	48.44% - 19.28% (42.42%)
		Porcentaje de recobros	90%	90%
		Tiempo estimado para efectuar los recobros	12 meses	12 meses
Bonos del Gobierno	El modelo de valuación se basa en distintos precios de referencias observables en un mercado activo. Valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente	N/A	N/A	N/A

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado
No medidos a valor razonable:	
Depósitos de clientes	Para los depósitos de ahorros su valor razonable representa el monto por cobrar/recibir a la fecha del reporte. Para los depósitos a plazo su valor razonable se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.
Valores a costo amortizado	Su valor razonable representa el monto por cobrar/recibir a la fecha del reporte.
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar.
Financiamientos recibidos	El valor razonable para los préstamos por pagar con reajustes semestrales de tasa de interés, se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.
Bonos ordinarios	El valor razonable para los bonos ordinarios se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.
Valores comerciales negociables	El valor razonable para los valores comerciales negociables se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.
Obligaciones negociables	El valor razonable para las obligaciones negociables se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.
Notas comerciales negociables y certificados de inversión	El valor razonable para las notas comerciales negociables y certificados de inversión se determina utilizando los flujos futuros de efectivo descontados a la tasa de interés actual de mercado.

El siguiente cuadro a continuación, presenta la reconciliación al 31 de marzo de 2019 para los instrumentos financieros registrados a valor razonable categorizados como Nivel 3 según la jerarquía de niveles de valor razonable:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	43,794,699	44,041,042
Utilidades o (pérdidas) totales:		
En el estado consolidado de resultados	474,786	1,125,184
En el estado consolidado de utilidades integrales	115,413	(85,997)
Compras	26,529,303	4,344,273
Liquidaciones	(7,779,899)	(5,629,803)
Saldo al final del año	<u>63,134,302</u>	<u>43,794,699</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Aunque el Banco considera que sus estimaciones del valor razonable son adecuadas, el uso de diferentes metodologías o supuestos podría conducir a diferentes mediciones de valor razonable. Para las mediciones del valor razonable en el Nivel 3, el cambio de uno o más supuestos utilizados, para reflejar supuestos alternativos razonablemente, tendría los siguientes efectos:

	<u>2019</u>			
	<u>Efecto en Estado Consolidado de Resultados</u>		<u>Efecto en Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(No Favorables)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(No Favorables)</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	81,683	(80,564)	0	0
Valores a VRCOUI	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(48)</u>	<u>170</u>
	<u>81,683</u>	<u>(80,564)</u>	<u>(48)</u>	<u>170</u>

	<u>2018</u>			
	<u>Efecto en Estado Consolidado de Resultados</u>		<u>Efecto en Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales</u>	
	<u>Favorable</u>	<u>(No Favorables)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(No Favorables)</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	75,770	(76,399)	0	0
Valores a VRCOUI	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(45)</u>	<u>162</u>
	<u>75,770</u>	<u>(76,399)</u>	<u>(45)</u>	<u>162</u>

Los efectos favorables y no favorables de la utilización de supuestos alternativos razonablemente posibles para la valuación de los bonos hipotecarios y los bonos de intereses residuales en las titularizaciones han sido calculados recalibrando los valores de los modelos, utilizando datos no observables basados en posibles estimaciones del Banco.

Los datos no observables más importantes se refieren al riesgo de tasas de descuento. Los supuestos alternativos razonablemente son de 0.5% por debajo y 0.5% por encima, respectivamente, de las tasas de descuento utilizadas en los modelos.

El Banco ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables. Este marco de control incluye una unidad independiente de la Gerencia y reporta directamente a la Vicepresidente Ejecutiva de Finanzas, y tiene responsabilidad independiente en verificar los resultados de las operaciones de inversiones y las mediciones de valor razonables significativas.

Los controles específicos incluyen:

- Verificación de los precios cotizados;
- Validación o "re-performance" de los modelos de valuación;
- Revisión y aprobación de los procesos para los nuevos modelos y cambios a los modelos actuales de valuación;
- Revisión de los datos de entrada significativos no observable; ajustes y cambios significativos en los valores razonables del Nivel 3 comparados contra el mes anterior.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(29) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

El Banco utiliza a un tercero, como proveedor de servicios para esta unidad de control evalúa y documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soporten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. Esta revisión incluye:

- Verificar que el proveedor de precio haya sido aprobado por el Banco;
- Obtener un entendimiento de cómo el valor razonable ha sido determinando y si el mismo refleja las transacciones actuales del mercado;
- Cuando se utiliza instrumentos similares para determinar el valor razonable, como estos precios han sido ajustados para reflejar las características del instrumento sujeto a medición.

Este proceso también es monitoreado por el Comité de Auditoría a través de Auditoría Interna.

(30) Información de Segmentos

La información por segmentos del Banco se presenta respecto a sus líneas de negocios y han sido determinadas por la administración, basados en reportes revisados por la Alta Gerencia para la toma de decisiones.

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

- *Administración de fideicomisos:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos por comisiones generadas por la gestión de administración y cobranzas de préstamos hipotecarios y personales que le pertenecen a terceros menos los gastos de operación del Banco quien es contratado bajo contratos de administración para llevar a cabo dicha función.
- *Hipotecas como activos:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos de intereses menos los costos por financiamiento que generan los préstamos hipotecarios que el Banco mantiene como activos, más las comisiones por otorgamiento y la parte proporcional que corresponde a las comisiones por cobranzas.
- *Préstamos personales como activos:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos de intereses menos los costos por financiamiento que generan los préstamos personales que el Banco mantiene como activos, más las comisiones por otorgamiento y la parte proporcional que corresponde a las comisiones por cobranzas.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Información de Segmentos, continuación

- *Otras inversiones:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos generados por otras inversiones del Banco.

<u>2019</u>	<u>Administración de fideicomisos</u>	<u>Hipotecas como activos</u>	<u>Préstamos personales como activos</u>	<u>Otras inversiones</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	0	9,314,475	1,750,568	864,885	11,929,928
Comisiones por otorgamiento de préstamos	0	531,668	172,214	0	703,882
Gastos de intereses y comisiones	0	(7,627,785)	(493,726)	(643,571)	(8,765,082)
Provisiones para pérdidas en préstamos y en inversiones en valores a VRCOUI y CA	0	228,182	(401,420)	75,061	(98,177)
Comisiones por administración y manejo	1,181,518	318,444	74,507	0	1,574,469
Ganancia neta en inversiones	0	0	0	388,401	388,401
Otros ingresos netos de comisiones	0	544,717	35,258	45,959	625,934
Gastos generales y administrativos	(437,909)	(3,455,931)	(958,666)	(236,708)	(5,089,214)
Utilidad por segmento antes de impuesto sobre la renta	<u>743,609</u>	<u>(146,230)</u>	<u>178,735</u>	<u>494,027</u>	<u>1,270,141</u>
Activos del segmento	<u>0</u>	<u>638,176,451</u>	<u>54,747,154</u>	<u>71,362,785</u>	<u>764,286,390</u>
Pasivos del segmento	<u>0</u>	<u>601,985,293</u>	<u>38,964,902</u>	<u>50,790,658</u>	<u>691,740,853</u>

<u>2018</u>	<u>Administración de fideicomisos</u>	<u>Hipotecas como activos</u>	<u>Préstamos personales como activos</u>	<u>Otras inversiones</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	0	8,679,866	1,380,379	672,526	10,732,771
Comisiones por otorgamiento de préstamos	0	367,775	153,208	0	520,983
Gastos de intereses y comisiones	0	(6,525,201)	(395,261)	(497,261)	(7,417,723)
Provisiones para pérdidas en préstamos y en inversiones en valores a VRCOUI y CA	0	(70,068)	(138,573)	0	(208,641)
Comisiones por administración y manejo	557,804	720,389	66,167	0	1,344,360
Ganancia neta en inversiones	0	0	0	614,105	614,105
Otros ingresos netos de comisiones	0	668,009	40,464	50,906	759,380
Gastos generales y administrativos	(421,947)	(3,329,956)	(923,721)	(228,079)	(4,903,703)
Utilidad por segmento antes de impuesto sobre la renta	<u>135,857</u>	<u>510,613</u>	<u>182,663</u>	<u>612,198</u>	<u>1,441,532</u>
Activos del segmento	<u>0</u>	<u>679,924,965</u>	<u>58,328,628</u>	<u>75,811,974</u>	<u>814,065,567</u>
Pasivos del segmento	<u>0</u>	<u>646,720,175</u>	<u>41,860,472</u>	<u>54,565,025</u>	<u>743,145,672</u>

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Información de Segmentos, continuación

La composición de los segmentos geográficos se describe de la siguiente forma:

<u>2019</u>	<u>Panamá</u>	<u>El Salvador</u>	<u>Colombia</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	7,978,797	2,190,987	1,760,144	11,929,928
Comisiones por otorgamiento de préstamos	566,990	136,892	0	703,882
Gastos de intereses y comisiones	(6,595,642)	(1,313,033)	(856,407)	(8,765,082)
Provisiones para pérdidas en préstamos y en inversiones en valores a VRCOUI y CA	10,884	(52,415)	(56,646)	(98,177)
Comisión por administración y manejo	1,195,256	330,347	48,866	1,574,469
Otros ingresos netos de comisiones	388,401	0	0	388,401
Ganancia neta por inversiones	701,151	(77,342)	2,125	625,934
Gastos generales y administrativos	<u>(3,665,036)</u>	<u>(800,800)</u>	<u>(623,378)</u>	<u>(5,089,214)</u>
Utilidad por segmento antes de impuesto sobre la renta	<u>580,801</u>	<u>414,836</u>	<u>274,704</u>	<u>1,270,141</u>
Activos del segmento	<u>589,633,794</u>	<u>102,044,200</u>	<u>72,608,396</u>	<u>764,286,390</u>
Pasivos del segmento	<u>566,880,933</u>	<u>75,135,579</u>	<u>49,724,341</u>	<u>691,740,853</u>

<u>2018</u>	<u>Panamá</u>	<u>El Salvador</u>	<u>Colombia</u>	<u>Total</u>
Ingreso de intereses	7,046,912	2,198,019	1,487,840	10,732,771
Comisiones por otorgamiento de préstamos	430,811	90,172	0	520,983
Gastos de intereses y comisiones	(5,456,258)	(1,179,854)	(781,611)	(7,417,723)
Provisiones para pérdidas en préstamos y en inversiones en valores a VRCOUI y CA	(128,931)	(67,926)	(11,784)	(208,641)
Comisión por administración y manejo	1,064,941	250,245	29,174	1,344,360
Otros ingresos netos de comisiones	667,054	77,238	15,088	759,380
Ganancia neta por inversiones	485,169	0	128,936	614,105
Gastos generales y administrativos	<u>(3,534,503)</u>	<u>(795,059)</u>	<u>(574,141)</u>	<u>(4,903,703)</u>
Utilidad por segmento antes de impuesto sobre la renta	<u>575,195</u>	<u>572,835</u>	<u>293,502</u>	<u>1,441,532</u>
Activos del segmento	<u>612,299,408</u>	<u>136,049,785</u>	<u>65,716,374</u>	<u>814,065,567</u>
Pasivos del segmento	<u>585,178,975</u>	<u>114,288,201</u>	<u>43,678,496</u>	<u>743,145,672</u>

(31) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades financieras que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de B/.120,000 con intereses preferenciales, recibirán un subsidio trimestralmente como un crédito fiscal. A partir de julio de 2010 según la ley 8 del 15 de marzo de 2010 que deroga el artículo 6 de la ley 3 de 1985, se aumenta el beneficio de un crédito fiscal de los primeros diez (10) años a los primeros quince (15) años para préstamos nuevos, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

La Ley 3 de mayo de 1985 de la República de Panamá, establece que el crédito fiscal puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley 11 de septiembre de 1990, mediante la cual se proroga la ley anterior, y la Ley 28 de septiembre de 1995, establece que puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal la entidad financiera no pudiere efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(31) Ley de Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios, continuación

Al 31 de marzo de 2019, el Banco registró neto de reserva la suma de B/.2,996,875 (2018: B/.819,834), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En este mismo año, el Banco ha vendido a terceros crédito fiscal de años anteriores por la suma de B/.0 (2018: B/.2,018,150) generando una ganancia por la suma de B/.0 (2018: B/.35,700).

Al 31 de marzo de 2019, el crédito fiscal por realizar asciende a B/.11,094,562 (2018: B/.8,097,687) y el mismo se incluye en el estado consolidado de situación financiera.

(32) Participaciones en Entidades Estructuradas No Consolidadas

La siguiente tabla describe los tipos de entidades estructuradas en la cual el Banco mantiene una participación y actúa como agente de la misma. (Ver Nota 27).

<u>Tipo</u>	<u>Naturaleza y propósito</u>	<u>Participación mantenida por el Banco</u>
Fideicomisos de titularización de préstamos	Generar: <ul style="list-style-type: none">Fondos para las actividades de préstamos del BancoComisión por administración y manejo de cartera de préstamos <p>Estos fideicomisos están financiados a través de la venta de instrumentos de deuda.</p>	Inversiones en los bonos hipotecarios emitidos por los fideicomisos

La participación mantenida por el Banco en las entidades estructuradas no consolidadas corresponde a un 10%, 3% y 5% (2018: 10%, 3% y 5%) en tres fideicomisos.

Durante el período 2018, el Banco no ha otorgado apoyo financiero a las entidades estructuradas no consolidadas.

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Panamá se detallan a continuación:

(a) Ley Bancaria

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(b) Ley de Fideicomiso

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 reformada por la Ley No.21 del 10 de mayo de 2017.

(c) Ley de Valores

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

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

Las principales regulaciones o normativas en la República de Panamá, las cuales tienen un efecto en la preparación de estos estados financieros consolidados se describen a continuación:

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

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 1) los registros contables y los estados financieros consolidados sean preparados de conformidad con las NIIF conforme lo requiere el Acuerdo No.006-2012 de 18 de diciembre de 2012 y 2) en el evento de que el cálculo de una provisión o reserva conforme normas prudenciales aplicables a los bancos, que presenten aspectos específicos contables adicionales a los requeridos por las NIIF, resulte mayor que el cálculo respectivo bajo NIIF, el exceso de provisión o reserva bajo normas prudenciales se reconocerá en una reserva regulatoria en el patrimonio.

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

(b) Acuerdo No.003-2009 Disposiciones sobre Enajenación de Bienes Inmuebles Adquiridos, emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá el 12 de mayo de 2009

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

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

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

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

- (c) *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 Banco. En adición, este Acuerdo establece ciertas revelaciones mínimas requeridas, en línea con los requerimientos de revelación de las NIIF, sobre la gestión y administración del riesgo de crédito.

Este Acuerdo deroga en todas sus partes el Acuerdo No.006-2000 de 28 de junio de 2000 y todas sus modificaciones, el Acuerdo No.006-2002 de 12 de agosto de 2002 y el artículo 7 del Acuerdo No.002-2003 de 12 de marzo de 2003. Este Acuerdo entró en vigencia el 30 de junio de 2014.

Provisiones Específicas

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

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 dispone como mitigante de riesgo, según se establece por tipo de garantía en este Acuerdo; y una tabla de ponderaciones que se aplica al saldo neto expuesto a pérdida de tales facilidades crediticias.

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

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

La tabla a continuación presenta la cartera de préstamos de Banco La Hipotecaria, S. A. (banco panameño) clasificada según este Acuerdo y la provisión específica:

<u>Clasificación</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>Reserva</u>	<u>Cartera</u>	<u>Reserva</u>
Normal	435,325,059	0	489,859,514	0
Mención especial	13,907,127	227,543	5,055,986	240,425
Subnormal	1,921,311	357,902	1,787,243	224,671
Dudoso	1,580,359	623,619	2,851,141	678,282
Irrecuperable	<u>2,975,543</u>	<u>319,231</u>	<u>1,626,916</u>	<u>286,234</u>
Total de cartera expuesta a costo amortizado	<u>455,709,399</u>	<u>1,528,295</u>	<u>501,180,800</u>	<u>1,429,612</u>

La clasificación de la cartera de préstamos por perfil de vencimiento es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Vigente</u>	<u>Moroso</u>	<u>Vencido</u>	<u>Total</u>
Préstamos al consumidor		<u>435,243,263</u>	<u>13,988,923</u>	<u>6,477,213</u>	<u>455,709,399</u>
	<u>2018</u>	<u>Vigente</u>	<u>Moroso</u>	<u>Vencido</u>	<u>Total</u>
Préstamos al consumidor		<u>478,974,707</u>	<u>17,154,687</u>	<u>5,051,406</u>	<u>501,180,800</u>

Al 31 de marzo de 2019, los saldos de los préstamos cuya acumulación de intereses se ha suspendido debido a un deterioro en la calidad del crédito o por el incumplimiento de pago conforme a los señalado en el Acuerdo No.004-2013 asciende a B/.1,615,393 (2018: B/.1,615,393).

Provisión Dinámica

El Acuerdo No.4-2013 indica que la provisión dinámica es una reserva constituida para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas, la cual se rige por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria. La provisión dinámica se constituye con periodicidad trimestral sobre las facilidades crediticias clasificadas en categoría normal.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se presenta en el rubro de reserva legal en el estado consolidado de cambios en el patrimonio y se apropia de las utilidades no distribuidas. El saldo acreedor de esta provisión dinámica forma parte del capital regulatorio pero no sustituye ni compensa los requerimientos al porcentaje mínimo de adecuación de capital establecido por la Superintendencia.

BANCO LA HIPOTECARIA, S. A. y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

El saldo de la reserva dinámica del Banco se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco La Hipotecaria, S. A.	4,844,652	4,844,652
La Hipotecaria, S. A. de C.V.	1,468,411	1,468,411
La Hipotecaria C. F., S. A.	<u>601,678</u>	<u>601,678</u>
Total	<u>6,914,741</u>	<u>6,914,741</u>

Con el actual Acuerdo se establece una provisión dinámica la cual no será menor al 1.25%, ni mayor al 2.50% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas como normal.

Por requerimientos del Acuerdo No.004-2013, se constituyó una reserva regulatoria por B/.1,528,295 (2018: B/.968,783) que representa el exceso de reserva regulatoria de crédito sobre el saldo de las reservas de crédito reconocido según NIIF.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de El Salvador se detallan a continuación:

(a) *Ley de la Superintendencia de Obligaciones Mercantiles (anteriormente Empresas Mercantiles)*

Las operaciones de las empresas mercantiles en El Salvador están reguladas por la Superintendencia de Empresas y Sociedades Mercantiles, contenido en el Decreto Legislativo No.448 del 09 de octubre de 1973.

(b) *Ley de Valores*

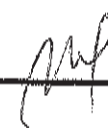
Las operaciones de emisores y puestos de bolsa en El Salvador están regulados por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto

Ley No.809 de 31 de abril de 1994. De acuerdo al Decreto Legislativo No.592 del 14 de enero de 2011, la Superintendencia de Valores dejó de existir a partir del 2 de agosto de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero, publicado en Diario Oficial No.23 del 2 de febrero de 2011, que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, y que dio origen a la nueva Superintendencia del Sistema Financiero como ente supervisor único que integra las atribuciones de las anteriores Superintendencias del Sistema Financiero, Pensiones y Valores.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Colombia se detallan a continuación:

(a) *Leyes para Empresas Comerciales*

Las operaciones de las empresas comerciales en Colombia están reguladas por la Superintendencia de Sociedades de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.222 de 20 de diciembre de 1995.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

(33) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(b) Impuesto al Patrimonio

Según Decreto 4825 de 29 de diciembre de 2010, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, se crea el impuesto al patrimonio aplicable a las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho. Dicho impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero del año 2011, cuyo valor sea igual o superior a mil millones de pesos e inferior a tres mil millones de pesos. La tarifa del impuesto va de 1% a 1.4% y se adiciona una sobretasa del 25% del resultado del impuesto al patrimonio. Este impuesto al patrimonio se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de impuestos.

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado de Resultados y Otras Utilidades Integrales

Para el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Banco La Hipotecaria, S. A.</u>	<u>La Hipotecaria de Colombia, C. F.</u>	<u>La Hipotecaria de El Salvador de C.V.</u>
Ingresos por intereses y comisiones:						
Intereses sobre:						
Préstamos	11,065,043	0	11,065,043	7,181,372	1,693,165	2,190,506
Inversiones en valores	812,145	0	812,145	751,732	60,413	0
Depósitos en bancos	52,740	0	52,740	45,633	6,566	481
	<u>11,929,928</u>	<u>0</u>	<u>11,929,928</u>	<u>7,978,737</u>	<u>1,760,144</u>	<u>2,190,987</u>
Comisiones por:						
Otorgamiento de préstamos	703,882	0	703,882	566,990	0	136,892
Total de ingresos por intereses y comisiones	<u>12,633,810</u>	<u>0</u>	<u>12,633,810</u>	<u>8,545,727</u>	<u>1,760,144</u>	<u>2,327,879</u>
Gastos de intereses y comisiones:						
Depósitos	2,905,194	0	2,905,194	2,337,347	567,847	0
Financiamientos recibidos	5,562,823	0	5,562,823	4,052,526	258,871	1,251,426
Gastos de comisiones	297,055	0	297,055	205,769	29,689	61,607
Total de gastos de intereses y comisiones	<u>8,765,082</u>	<u>0</u>	<u>8,765,082</u>	<u>6,595,642</u>	<u>856,407</u>	<u>1,313,033</u>
Ingreso neto de intereses y comisiones	<u>3,868,728</u>	<u>0</u>	<u>3,868,728</u>	<u>1,950,145</u>	<u>903,737</u>	<u>1,014,846</u>
Provisión para pérdidas en préstamos	175,573	0	175,573	64,177	68,981	52,415
Provisión para inversiones en valores a costo amortizado	(253)	0	(253)	(253)		
Provisión para Inversiones	(77,143)	0	(77,143)	(74,808)	(2,335)	0
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión	<u>3,770,551</u>	<u>0</u>	<u>3,770,551</u>	<u>1,961,029</u>	<u>847,091</u>	<u>962,431</u>
Ingresos (gastos) por servicios bancarios y otros:						
Ganancia realizada de inversiones a valor razonable	388,401	0	388,401	388,401	0	0
Administración y manejo, netas	1,574,469	0	1,574,469	1,195,256	48,866	330,347
Gastos de otras comisiones	(179,088)	0	(179,088)	(169,227)	(9,859)	0
Otros ingresos	805,020	0	805,020	870,378	11,984	(77,342)
Total de ingresos por servicios bancarios y otros, neto	<u>2,588,804</u>	<u>0</u>	<u>2,588,804</u>	<u>2,294,808</u>	<u>50,991</u>	<u>253,005</u>
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos del personal	2,329,869	0	2,329,869	1,721,370	271,359	337,140
Depreciación y amortización	232,842	0	232,842	185,838	13,585	33,419
Honorarios profesionales y legales	521,558	0	521,558	312,598	57,725	151,235
Impuestos	535,018	0	535,018	311,132	96,498	127,388
Otros gastos	1,469,927	0	1,469,927	1,134,098	184,211	151,618
Total de gastos generales y administrativos	<u>5,089,214</u>	<u>0</u>	<u>5,089,214</u>	<u>3,665,036</u>	<u>623,379</u>	<u>800,800</u>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	<u>1,270,141</u>	<u>0</u>	<u>1,270,141</u>	<u>580,801</u>	<u>274,704</u>	<u>414,636</u>
Impuesto sobre la renta	265,638	0	265,638	138,069	(12,134)	139,703
Utilidad neta	<u>1,004,503</u>	<u>0</u>	<u>1,004,503</u>	<u>442,732</u>	<u>266,838</u>	<u>274,933</u>

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.