# REPÚBLICA DE PANAMÁ
## COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
## FORMULARIO IN – T
## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

GRUPO MUNDIAL
UN MUNDO DE SOLUCIONES

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

ACUERDO 18-00
(DE 11 DE OCTUBRE DE 2000)
ANEXO No. 2

ACTUALIZACIÓN AL ACUERDO 2-2007
(DE 5 DE SEPTIEMBRE DE 2007)

VALORES QUE HA REGISTRADO:

ACCIONES COMUNES SIN VALOR NOMINAL

ACCIONES PREFERIDAS CON UN VALOR NOMINAL DE UN DÓLAR (B/. 1.00)

TELÉFONOS: 399-1020 /300-4700 FAX: 207-8760 / 399-1008

Ave. Balboa y Calle. 41 Bella Vista, P.H. Grupo Mundial, 3er piso

info@grupomundial.com

# FORMULARIO IN-T
# INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

## GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A. Y SUBSIDIARIAS

TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1, DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S. A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones comunes sin valor nominal y Acciones preferidas con valor nominal de B/. 1.00
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:
CONTACTO: FERNANDO LEWIS., PRESIDENTE EJECUTIVO
TELÉFONOS: 399-1020 / 300-4700 FAX: 207-8760 / 399-1008
DIRECCIÓN DEL EMISOR: Ave. Balboa y Calle. 41 Bella Vista, P.H. Grupo Mundial, 3er piso


I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y OPERATIVOS

A. Liquidez Pág. 3
B. Recursos de Capital Pág. 4
C. Resultados de operaciones Pág. 5
D. Análisis de perspectivas Pág. 6

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR COMERCIAL INDUSTRIAL:

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Pág. 8
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO Pág. 8

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Pág. 9

IV PARTE

DIVULGACIÓN

A. MEDIO DE DIVULGACIÓN Pág. 9
B. FECHA DE DIVULGACIÓN Pág. 9

I PARTE

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### ***A.*** *Liquidez*

La gestión de liquidez tiene como objetivo garantizar la oportunidad y el cumplimiento de los diversos tipos de desembolsos y pagos en el corto plazo, manteniendo sus recursos invertidos en instrumentos acorde a la liquidez y el plazo requeridos por sus obligaciones. Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Subsidiarias administra y planifica sus requerimientos de liquidez en cumplimiento de las normativas vigentes dependiendo de la naturaleza de cada una de las empresas que lo conforman.

La Liquidez de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias se presenta para: Aseguradora Mundial, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda, S. A. (Banvivienda).

Aseguradora Mundial, S.A. y Subsidiarias

Aseguradora Mundial, S. A. mide la Solvencia de acuerdo con las disposiciones vigentes, como la relación entre el Patrimonio Real y el Patrimonio Mínimo Requerido, siendo éste último resultante de la cartera vigente de Seguros. El índice de Solvencia (que mide la capacidad de la Aseguradora para hacerle frente a pagos de siniestros, administrativos y comerciales inherentes al negocio), cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de Diciembre de 2009 fue 2.06 el cual cubre en exceso los limites requeridos por la ley.

Así también, la Aseguradora mide la Liquidez como la relación entre los recursos líquidos y mínimos requeridos. Este índice de Liquidez, cuyo mínimo debe ser 1, al cierre de Diciembre de 2009 fue de 3.44 lo que supera este nivel y cubre en exceso el requerimiento mínimos legales.

Ambos índices forman parte integral del Sistema de Solvencia vigente en la Regulación Panameña de Seguros y son fundamentales para determinar la capacidad de pago de una aseguradora.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. y Subsidiarias

Las razones de Liquidez del Banco Panameño de la Vivienda, S. A. al 31 de Diciembre de 2008 y 2009 se detallan a continuación:

| Liquidez | 31-Dic.-08 | 31-Dic-09 |
|---|---|---|
| Índice de Liquidez Regulatoria | 39.29% | 59.60 |

| | | |
|---|---|---|
| Efectivo y Colocaciones Interbancarias/Depósito Captados | 19.36% | 26.17% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos | 43.27% | 41.12% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Depósitos y obligaciones financieras | 41.10% | 39.23% |
| Efectivo, Depósitos e Inversiones/Total de activos | 35.07% | 35.05% |
| Préstamos, Netos/Depósitos | 69.15% | 70.36% |
| Préstamos, Netos/Total de activos | 56.06% | 58.19% |

Los activos líquidos primarios del Banco compuestos por el efectivo y depósitos en bancos, alcanzaron la suma B/. 249,528,360 al 31 de Diciembre de 2009, representando un aumento del 62.03% en comparación con los B/.154,003,491 a Diciembre 31 de 2008.

La normativa de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá exige activos líquidos no menores al 30% de sus depósitos, el Banco mantiene una liquidez al 31 de Diciembre de 2009 de 59.06% que supera este nivel cumpliendo a cabalidad con los requerimientos establecidos.

*B. Recursos de Capital*

Al 31 de Diciembre de 2009, el Patrimonio total de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias ascendió a B/. 233,880,017 lo que representa un aumento de B/. 9,275,781 (variación de 4.13 %) con respecto al cierre del 31 de Diciembre de 2008, resultado principalmente de una capitalización por sus accionistas en el mes de junio y reducciones en cuentas de ganancia/perdida no realizadas. La capitalización denota el compromiso de sus accionistas para fortalecer la posición patrimonial. El Patrimonio del Grupo presenta un alto nivel de capitalización en relación a los requerimientos de capital de su principal subsidiaria Banco Panameño de la Vivienda, S. A.

En Aseguradora Mundial, S.A., el requerimiento de Patrimonio según el margen de solvencia exigido por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá al 31 de Diciembre de 2009, ascendía a contra un Patrimonio neto ajustado de /que representa un exceso de veces sobre el capital requerido.

El Patrimonio del Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias aumentó de B/.89,364,644 en Diciembre de 2008 a B/.101,425,617 en Diciembre de 2009, lo cual representa un aumento del 13.50%.

A Junio de 2009, el Banco Panameño de la Vivienda realizo una capitalización de Diez Millones de Dólares ($USD 10, 000,000), dándole mayor fortaleza al Patrimonio del Banco.

La adecuación de capitalización del Banco sobre los Activos ponderados por riesgo al 31 de Diciembre de 2009 es de 10.05%, superando al requerimiento establecido por la Superintendencia de Bancos de la República de Panama, el cual no debe ser menor o inferior al 8%.

En Octubre grupo efectuó una capitalización por USD 8,519,509 a la Aseguradora mundial Costa Rica, este capital es el requerido para cumplir con los capitales mínimos de acuerdo a

sus licencias aprobadas, y contar con el nivel de capital de trabajo adecuado para iniciar sus operaciones.

*C. Resultado de las Operaciones*

Al 31 de Diciembre de 2009, la Utilidad Neta de Grupo Mundial Tenedora S.A. fue de B/-1,801,364. Al final del cierre del 2009 tanto el grupo como el Banco Panameño de la Vivienda han introducido ajustes no recurrentes a resultados por B/.46,099,659 con el objetivo de sanear su posición financiera y fortalecer la calidad de sus activos, que le permitan consolidar su posición en marcha.

Cabe resaltar el aumento en las provisiones de cartera de Préstamos, lo que permite robustecer su posición frente a potenciales deterioros de la cartera.

La capacidad de generar utilidades del Banco medida a través del Ingreso neto de intereses y comisiones, presenta un incremento de 1.7% respecto a similar periodo de año anterior.

En Colombia se inició la venta de microseguros a través de la red de Giros y Finanzas, en alianza con Cardif y La Solidaria, en lo corrido del plan piloto se ha llegado a una penetración del 70% en las Transacciones con tasas promedio de 77% de crecimiento mensual a partir del segundo mes de lanzado, A Diciembre 2009 se han vendido 565 mil pólizas en tan solo un canal de ventas, lo cual se va a ver potencializado una vez se inicien nuevos canales de distribución. .

La Utilidad reportada por Aseguradora Mundial, S.A., al 31 de Diciembre de 2009 es de B/.9,203,014. El negocio Asegurador muestra una dinámica de consolidación importante al incrementar su retención de primas en 10.09% vs Diciembre 2008, reflejando una solidificación de su negocio propio.

En Banvivienda presenta un resultado antes de impuestos es de B/. -2,961,452 al 31 diciembre de 2009, contra una utilidad de B/. 6,019,932 del 31 de diciembre de 2008, durante el periodo se realizaron provisiones y reservas no recurrentes en miras de fortalecer su posición patrimonial.

El ingreso de intereses y comisiones del Banco presento un incremento de 6.42%pasando de B/. 80,512,237 millones a B/. 85,678,622 millones entre los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2009.

La cartera de Préstamos para el mismo periodo presento de igual manera un incremento de 22.08% pasando de B/.549,621,661 millones B/.670,599,119 millones lo que refleja un crecimiento sostenido de la cartera de crédito

Con respecto a Mundial Valores, S.A., al cierre de Diciembre de 2009, los Activos Bajo Administración superaron la suma de B/. 1,828, millones de dólares lo que representa un incremento de 12.1% con respecto al mismo periodo del año pasado, lo cual es una cifra

record en el mercado dadas las condiciones coyunturales vividas durante el 2008. Se registró una Utilidad Neta de B/. 1,080,027.

Mundial Desarrollo de Negocios S.A. Obtuvo La primera licencia privada para operar en el mercado de Costa Rica, lo cual le abre la puerta a un mercado de US$ 650 Millones en primas anuales, al cierre del cuarto trimestre de 2009 registró una Utilidad Neta de. B/. 61,974. Estos resultados corresponden a un proceso de consolidación regional en donde la operación en cada uno de los países se ha venido afianzando con logros importantes en participación de mercado y en la contribución de estos negocios a nivel de Grupo. Adicionalmente los negocios de El Salvador y Nicaragua se encuentran en su etapa de desarrollo e inversión al ser emprendimientos nuevos.

## D. *Análisis de Perspectivas*

A finales del 2009 el Grupo Mundial -MAPFRE AMERICA Y GRUPO MUNDIAL llegaron a un acuerdo para establecer una alianza estratégica mediante la constitución de una unidad económica, con participaciones de 65% de MAPFRE AMERICA y 35% de GRUPO MUNDIAL, que agrupa los negocios aseguradores que cada parte tiene en Centroamérica y Panamá.

GRUPO MUNDIAL aporta Aseguradora Mundial (de Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala) y MAPFRE AMERICA aporta su participación mayoritaria en Mapfre Centroamericana de El Salvador. La operación será una nueva e importante vía de crecimiento para MAPFRE y Grupo Mundial ya que reforzará notablemente su capacidad de gestión en el área centroamericana con la incorporación de los equipos directivos de los diferentes países en donde opera Aseguradora Mundial, uniéndolos a la amplia trayectoria y el expertise del Grupo Mapfre. GRUPO MUNDIAL aprobó en Asamblea extraordinaria de accionistas la transacción La trasaccion fue finiquitada el 29 de Diciembre del 2009.

MAPFRE que celebró en 2008 el 75 aniversario de su creación, cuenta con más de 34,600 colaboradores y 13 millones de clientes en todo el mundo. El Grupo Mapfre, que será el accionista mayoritario en esta alianza , tiene presencia a nivel mundial, destacándose Europa, América Latina, incluyendo Brasil, y en los Estados Unidos y Turquía. Luego que terminen el proceso de integración y al consolidarse la alianza, en Centroamérica la participación sería de $223 millones en primas y un beneficio de $101,1 millones.

Durante el segundo trimestre de 2009, el grupo recibió importantes reconocimientos:
Grupo Mundial fue distinguido por la revista Euromoney, "Best Latam Companies 2009" con los siguientes galardones:
Como una de las empresas más convincentes y coherentes de Latinoamérica y la No. 1 de Panamá.
Como una de las empresas con mejor Gobierno Corporativo de Latinoamérica y la No. 1 de Panamá.
La Revista Suma reconoce en su ranking de empresas líderes regionales a Aseguradora Mundial y Progreso como Empresas Líderes.

El 26 de enero de 2009 la empresa calificadora A.M. Best Company ratificó la calificación previa por solidez financiera de A - (Excelente) a la Aseguradora Mundial Panamá, S.A y le asigna una certificación de crédito de emisor de "a-" con perspectiva estable. "Esta calificación refleja sus excelentes niveles de capitalización, solidez en sus resultados operativos logrados a través de suscripción rentable y una alta experiencia en el mercado local"[1]

Durante este año se han presentado importantes cambios en las cúpulas directivas de los negocios de Seguros y Banca:

El Señor Dino Mon, reconocido actuario a nivel regional en el negocio de seguros tomo posesión como Gerente General de la Aseguradora Mundial.

El Sr. Juan De Dianous con un impecable record de administración y éxitos en el negocio bancario ha sido nombrado Gerente General de Banvivienda desde el 1ro de Julio de 2009

En el mes de Mayo se presentó un aumento en el Patrimonio de Grupo Mundial Tenedora S.A. y Subsidiarias como resultado de una capitalización de sus accionistas en cara a las perspectivas de crecimiento planteadas en para el mediano y largo plazo. .

Como objetivo central se contempla obtener resultados que mantengan el retorno de Patrimonio proyectado, conservando esta fortaleza para el pilar de Seguros. Se seguirán tomando las decisiones con acciones concretas que eleven la creación de valor de Aseguradora Mundial, S.A., para lo cual ya está en vigencia un plan de capacitación y de análisis congruente con este objetivo, con el fin de desarrollar nuevos negocios, construir alianzas estratégicas, conservar la cartera de clientes, potenciar las relaciones con Reaseguradores y disminuir los costos operativos.

Se continuará con la política de tener márgenes suficientes en la suscripción de negocios. Paralelamente se han tomado las medidas en cuanto al control de la siniestralidad y el manejo de los gastos de operación, para un mejoramiento por esa vía de los márgenes y con ello ampliar el mercado potencial.

Se está ejecutando el plan quinquenal en donde sus pilares estratégicos tienen los siguientes objetivos

- Desarrollo y Retención del Capital Humano.
- Consolidación del negocio Bancario
- Alianzas Estratégicas - Seguros Masivos - Corporativos.
- Ampliar Relación con sus más de 2.5 MM de clientes.
- Fundación Grupo Mundial

II PARTE

[1] www.ambest.com

RESUMEN FINANCIERO

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR FINANCIERO:

| Grupo Mundial Tenedora, S. A. | 2009 | | | | 2008 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Estado de Resultados Consolidados** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. I** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. I** |
| Ingresos | 273,095,648 | 186,387,652 | 118,923,942 | 55,353,233 | 230,523,767 | 158,250,731 | 109,380,180 | 50,143,390 |
| Gastos por intereses | 41,629,687 | | | | 40,443,807 | 28,433,862 | 18,580,180 | 9,144,098 |
| Gastos de Operación | 185,445,102 | 69,521,540 | 48,988,957 | 23,626,929 | 79,747,590 | 54,269,340 | 39,743,130 | 18,783,543 |
| Utilidad Neta | (1,801,364) | 11,902,438 | 10,363,446 | 4,019,423 | 25,080,040 | 18,651,177 | 13,101,254 | 5,909,838 |
| Acciones emitidas y en circulación | 17,705,541 | | | | 16,932,909 | | | |
| Promedio ponderado | 17,702,194 | 17,654,503 | 17,654,604 | 16,933,009 | 15,334,368 | 16,933,009 | 16,933,009 | 16,933,009 |
| Utilidad por Acción | (0.10) | 0.67 | 0.59 | 0.24 | 1.64 | 1.10 | 0.77 | 0.35 |

| Grupo Mundial Tenedora, S. A. | 2009 | | | | 2008 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Balance de situación financiera consolidado** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. I** | **Trim. IV** | **Trim. III** | **Trim. II** | **Trim. I** |
| Efectivo e inversiones | 470,199,070 | 994,458,340 | 962,689,889 | 472,585,916 | 504,685,630 | 555,736,197 | 526,526,440 | 498,805,769 |
| Cartera de préstamos | 670,410,302 | 669,314,642 | 621,913,326 | 569,746,765 | 545,550,909 | 538,856,090 | 479,022,886 | 450,748,974 |
| Activos | 1,285,634,058 | 1,456,051,814 | 1,375,289,807 | 1,294,542,092 | 1,302,384,208 | 1,313,381,186 | 1,226,603,551 | 1,164,341,493 |
| Reservas | - | 171,213,880 | 164,366,944 | 155,854,891 | 152,901,224 | 157,711,470 | 149,493,805 | 139,965,198 |
| Depósito de clientes | 912,729,938 | 840,083,039 | 777,148,657 | 760,538,533 | 780,420,583 | 519,146,521 | 696,761,848 | 674,058,547 |
| Pasivos | 1,051,753,880 | 1,207,536,218 | 1,136,567,256 | 1,075,594,897 | 1,077,779,811 | 1,082,701,873 | 986,688,980 | 936,123,777 |
| Capital | 122,762,030 | 122,460,948 | 223,188,463 | 203,370,732 | 209,902,919 | 220,314,523 | 224,584,662 | 87,221,043 |
| Patrimonio | 233,880,178 | 248,518,597 | 238,722,552 | 218,587,195 | 224,604,397 | 234,725,315 | 239,914,571 | 228,217,716 |
| **RAZONES FINANCIERAS:** | | | | | | | | |
| Dividendo / Acción | 0.171 | 0.171 | 0.171 | 0.171 | 0.171 | 0.171 | 0.171 | 0.171 |
| Pasivos / Patrimonio | 4.50 | 4.86 | 4.76 | 4.92 | 4.80 | 4.61 | 4.11 | 4.10 |
| Préstamos / Activos | 52% | 46% | 45% | 44% | 42% | 41% | 39% | 39% |
| Gastos de Operación / Ingresos Totales | 68% | 37% | 41% | 43% | 35% | 34% | 36% | 37% |

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Se adjuntan los Estados Financieros Consolidados correspondientes a los doce meses terminados 31 de Diciembre de 2009; dichos Estados Financieros han sido auditados y se presentan en todos sus aspectos de importancia de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

IV PARTE

DIVULGACIÓN

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:
   Página de Internet: www.grupomundial.com

2. Fecha de divulgación: 31 de Diciembre de 2009

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

Fernando Lewis
Presidente Ejecutivo
Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Deloitte.

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 e informe de los auditores independientes del 26 de abril de 2010

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**Grupo Mundial Tenedora y Subsidiarias**

# Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2009

**Contenido** **Páginas**


| | |
|---|---|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 - 2 |
| Estado de situación financiera consolidado | 3 - 4 |
| Estado de resultados consolidado | 5 |
| Estado consolidado de resultados integrales | 6 |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio | 7 |
| Estado consolidado de flujos de efectivo | 8 - 9 |
| Notas a los estados financieros consolidados | 10 - 89 |
| **Información de consolidación** | |
| Consolidación del estado de situación financiera | Anexo I |
| Consolidación de los estados de resultados | Anexo II |

Deloitte.

**Deloitte, Inc.**
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Junta Directiva y Accionistas de
**Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

## Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que estos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

## Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Deloitte.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Información de consolidación**

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados como un todo. La información de consolidación que se incluye en los Anexos I y II se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera ni los resultados de las operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación a que se hace referencia en este informe ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y éstas se presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

Deloitte

26 de abril de 2010
Panamá, República de Panamá

## Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

### Estado de situación financiera consolidado
### 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| Activos | Notas | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Inversiones: | | | |
| Inversión en valores, préstamos y depósitos | 7 | 165,693,452 | 329,789,186 |
| Inversión en asociada | 8 | 48,177,545 | - |
| | | 213,870,997 | 329,789,186 |
| Préstamos por cobrar, neto | 9, 36 | 670,410,302 | 545,550,909 |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios | 10 | 256,328,073 | 174,896,444 |
| Primas y otras cuentas por cobrar: | | | |
| Primas por cobrar de asegurados, neto | 11 | - | 51,100,938 |
| Reaseguros por cobrar | 12 | - | 11,337,206 |
| Otras cuentas por cobrar | 13, 36 | 33,158,905 | 31,938,291 |
| | | 33,158,905 | 94,376,435 |
| Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros | 14 | - | 35,116,439 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto | 15 | 58,393,619 | 47,566,088 |
| Propiedades de inversión, neto | 16 | 952,502 | 3,189,178 |
| Propiedades disponibles para la venta | | - | 724,482 |
| Costos de adquisición de primas diferidos | 17 | - | 3,356,163 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | | 1,728,393 | - |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios | 39 | 19,687,933 | 11,580,284 |
| Gastos pagados por anticipado | | 2,082,147 | 5,219,286 |
| Impuesto sobre la renta diferido activo | 40 | 222,222 | - |
| Otros activos | 18 | 8,188,149 | 15,989,130 |
| Activos intangibles, neto | 19 | 20,610,816 | 35,030,184 |
| **Total de activos** | | 1,285,634,058 | 1,302,384,208 |

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

## Estado de situación financiera consolidado
## 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| Pasivos y patrimonio de los accionistas | Notas | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Pasivos** | | | |
| Reservas: | | | |
| Reserva matemática | 20 | - | 84,112,841 |
| Reserva técnica sobre primas | 21 | - | 39,711,758 |
| Reserva para siniestros en trámite | 22 | - | 28,974,049 |
| Reserva para dividendos a los asegurados | | - | 102,576 |
| | | - | 152,901,224 |
| Depósitos recibidos de clientes | 36 | 912,729,938 | 780,420,583 |
| Préstamos y deudas generadores de interés | 23 | 33,362,950 | 35,893,992 |
| Bonos por pagar | 24 | 45,009,514 | 19,540,830 |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 25 | 2,575,949 | 599,976 |
| Montos adeudados a fondos de fideicomiso | 26 | - | 846,968 |
| Reaseguros por pagar | 12 | - | 20,386,962 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | - | 1,692,332 |
| Comisiones por pagar a agentes y corredores | | - | 5,608,686 |
| Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto | | - | 3,208,392 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | | 249,855 | |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | 27, 36 | 57,825,674 | 56,679,866 |
| Total de pasivos | | 1,051,753,880 | 1,077,779,811 |
| **Patrimonio de los accionistas:** | | | |
| Acciones comunes | 28 | 122,762,030 | 106,599,895 |
| Acciones preferidas | 28 | 86,463,000 | 82,597,138 |
| Acciones en tesorería | | (9,446) | (1,326,717) |
| Utilidades retenidas: | | | |
| Destinadas a fondos de reservas de seguros | | - | 11,505,338 |
| Reservas para contingencias | 29 | - | 12,199,828 |
| Reserva patrimonial | | 3,300,000 | 3,300,000 |
| Disponibles | | 15,718,582 | 21,393,621 |
| Superávit por revaluación de propiedades, neto | | 273,860 | 1,547,724 |
| Variación en tasa de cambio | | 667,912 | (1,065,042) |
| Pérdida no realizada en inversiones | | (7,301,803) | (26,848,866) |
| Patrimonio atribuible a participación controladora | | 221,874,135 | 209,902,919 |
| Participación no controladora en subsidiarias | | 12,006,043 | 14,701,478 |
| Total de patrimonio de los accionistas | | 233,880,178 | 224,604,397 |
| **Total de pasivos y patrimonio de los accionistas** | | 1,285,634,058 | 1,302,384,208 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

## Estado de resultados consolidado
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| | Notas | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Ingresos: | | | |
| Ingreso neto por inversiones | 31 | 49,455,178 | 24,887,262 |
| Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros | 32 | 89,317,665 | 83,612,539 |
| Total de ingresos | | 138,772,843 | 108,499,801 |
| Gastos generales y administrativos | 33 | 70,039,377 | 54,716,668 |
| Reservas: | | | |
| Provisión para préstamos incobrables | | 20,795,825 | 3,372,827 |
| Deterioro en inversiones | | 25,303,834 | 3,787,810 |
| Total otras reservas | | 46,099,659 | 7,160,637 |
| Utilidad en operaciones | | 22,633,807 | 46,622,496 |
| Otros ingresos (egresos): | | | |
| Gasto por intereses | | (41,021,094) | (40,443,807) |
| Otros, neto | | 3,795,844 | 3,478,712 |
| Otros ingresos (egresos), neto | | (37,225,250) | (36,965,095) |
| (Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta | | (14,591,443) | 9,657,401 |
| Participación en utilidades de asociadas | | - | 471,798 |
| (Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta | | (14,591,443) | 10,129,199 |
| Impuesto sobre la renta: | | | |
| Corriente | | 1,775,122 | 1,934,310 |
| Diferido | | (1,538,371) | 984,867 |
| | 40 | 236,751 | 2,919,177 |
| (Pérdida) utilidad neta de operaciones continuadas | | (14,828,194) | 7,210,022 |
| Operaciones descontinuadas | | | |
| Utilidad en operaciones descontinuadas | 30 | 13,026,830 | 16,726,383 |
| (Pérdida) utilidad neta del período | 34 | (1,801,364) | 23,936,405 |
| Atribuible a: | | | |
| Participación controladora | | (3,449,010) | 21,313,162 |
| Participación no controladora en subsidiarias | | 1,647,646 | 2,623,243 |
| (Pérdida) utilidad neta | | (1,801,364) | 23,936,405 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

## Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados integrales
### Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| (Pérdida) utilidad neta del año | (1,801,364) | 23,936,405 |
| Otros resultados integrales: | | |
| Superávit por revaluación de propiedades | 273,860 | 940,263 |
| Cambio neto en valores disponibles para la venta | (1,713,961) | (23,676,440) |
| Variación en tasa de cambio | 752,314 | (1,506,360) |
| Resultado integral total del año | (2,489,151) | (306,132) |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

## Estado consolidado de cambios en el patrimonio
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| | Acciones Comunes | Acciones Preferidas | Acciones en Tesorería | Fondos de Reserva de Seguro | Reserva para Contingencias | Reserva Legal para Préstamos | Reserva Patrimonial | Utilidades Retenidas Disponibles | Superávit por Revaluación de Propiedades | Variación en Tasa de Cambio | Cambio en el Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | Participación no Controladora en Subsidiarias | Total de Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 87,221,041 | 79,079,488 | (1,326,943) | 10,734,679 | 10,754,626 | 1,164,053 | - | 24,586,127 | 607,461 | 441,318 | (3,172,426) | 14,707,899 | 224,797,323 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | - | 21,313,162 | - | - | - | 2,623,243 | 23,936,405 |
| Aumento de reserva legal | - | - | - | - | - | (1,164,053) | - | - | - | - | - | - | (1,164,053) |
| Emisión y venta de acciones | 19,378,854 | 3,557,898 | (9,725) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 22,927,027 |
| Transferencia de las utilidades disponibles a los fondos de reservas | - | - | - | 858,041 | 2,924,093 | - | 3,300,000 | (7,082,134) | - | - | - | - | - |
| Utilización de la reserva | - | - | - | - | (1,224,000) | - | - | - | - | - | - | - | (1,224,000) |
| Cambios en valores disponibles para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (23,676,440) | - | (23,676,440) |
| Ajuste por revaluación de propiedades | - | - | - | - | - | - | - | - | 950,780 | - | - | - | 950,780 |
| Ajuste en participación no controladora | - | (40,248) | 9,951 | (87,382) | (254,891) | - | - | 2,934,318 | (10,517) | - | - | (2,629,664) | (78,433) |
| Variación en tasa de cambio de moneda | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,506,360) | - | - | (1,506,360) |
| Dividendos pagados | - | - | - | - | - | - | - | (20,357,852) | - | - | - | - | (20,357,852) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 106,599,895 | 82,597,138 | (1,326,717) | 11,505,338 | 12,199,828 | - | 3,300,000 | 21,393,621 | 1,547,724 | (1,065,042) | (26,848,866) | 14,701,478 | 224,604,397 |
| (Pérdida) utilidad neta | - | - | - | - | - | - | - | (3,449,010) | - | - | - | 1,647,646 | (1,801,364) |
| Emisión y ventas de acciones | 16,162,135 | (13,869,550) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,292,585 |
| Ajuste en participación no controladora | - | - | - | - | - | - | - | 403,935 | - | - | - | - | 403,935 |
| Efecto por desapropiación de subsidiarias | - | 17,735,412 | 1,317,271 | (11,505,338) | (12,199,828) | - | - | 21,345,054 | (1,547,724) | 980,640 | 3,661,946 | (4,343,081) | 15,444,352 |
| Ajuste por revaluación de propiedades | - | - | - | - | - | - | - | - | 273,860 | - | - | - | 273,860 |
| Variación en cambio de tasa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 752,314 | - | - | 752,314 |
| Cambios en valores disponibles para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 15,885,117 | - | 15,885,117 |
| Dividendos pagados | - | - | - | - | - | - | - | (23,975,018) | - | - | - | - | (23,975,018) |
| | 122,762,030 | 86,463,000 | (9,446) | - | - | - | 3,300,000 | 15,718,582 | 273,860 | 667,912 | (7,301,803) | 12,006,043 | 233,880,178 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

## Estado consolidado de flujos de efectivo
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de actividades de operación:** | | | |
| (Pérdida) utilidad neta atribuible a accionistas mayoritarios | | (3,449,010) | 21,313,162 |
| Ajustes por: | | | |
| Depreciación y amortización | | 3,112,668 | 2,851,876 |
| Reserva para primas de cobro dudoso | | - | 647,426 |
| Reserva para pérdida en préstamos | | 8,847,942 | 3,372,827 |
| Reserva por deterioro en cartera | | 11,947,883 | - |
| Reserva por deterioro de inversiones | | 25,259,902 | - |
| Pérdida realizada en inversiones disponibles para la venta | | 17,599,078 | - |
| Amortización de activos intangibles | | 719,138 | 1,133,849 |
| Ganancia por desapropiación de subsidiaria | | (33,380,429) | |
| Reserva matemática y técnica | | - | 14,918,993 |
| Reserva de siniestros en trámite | | - | 4,228,010 |
| Utilización de la reserva de desviaciones estadísticas | | - | (1,224,000) |
| Ingreso por intereses | | (83,536,871) | (75,237,618) |
| Gastos de intereses | | 41,629,687 | 40,678,481 |
| (Pérdida) utilidad en operaciones antes de cambios en los activos y pasivos | | (11,250,012) | 12,683,006 |
| Préstamos por cobrar neto de comisiones e intereses no ganados | | (133,707,335) | (125,936,592) |
| Primas por cobrar de asegurados, neto | | - | (1,855,970) |
| Reaseguros por cobrar | | - | 2,628,972 |
| Otras cuentas por cobrar y otros activos | | (13,707,773) | (20,362,483) |
| Depósitos recibidos de clientes | | 132,309,355 | 218,027,426 |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios | | (8,107,649) | (140,778) |
| Costos de adquisición de primas diferidas | | - | (782,379) |
| Gastos pagados por anticipado | | 1,754,979 | (658,032) |
| Reserva para dividendos de los asegurados | | - | 25,517 |
| Reaseguros por pagar | | - | (11,560,443) |
| Comisiones por pagar a agentes y corredores | | - | 499,591 |
| Impuesto sobre la renta diferido | | (1,176,264) | 1,283,378 |
| Primas en depósitos y suscritas por adelantado, neto | | - | 1,576,994 |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | | 10,048,054 | 8,889,544 |
| Efectivo derivado de las operaciones | | (23,836,645) | 84,317,751 |
| Intereses cobrados | | 87,105,543 | 67,924,121 |
| Intereses pagados | | (41,694,735) | (40,040,827) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | 21,574,163 | 112,201,045 |
| **Flujos de efectivo de actividades de inversión:** | | | |
| Adquisición de inversiones en valores | | (375,693,661) | (356,526,382) |
| Inversión en asociadas | | (7,863,602) | 1,808,928 |
| Depósitos a plazo fijo pignorados | | (561,669) | (3,541,759) |
| Redención de valores | | 405,287,547 | 333,095,045 |
| Efectivo recibido por desapropiación en subsidiaria | | 98,587,178 | - |
| Aumento en propiedades de inversión | | - | (1,373,150) |
| Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos | | (17,122,091) | (29,869,013) |
| Descarte de propiedad, mobiliario y equipos | | 36,509 | 2,966,808 |
| Disminución en plusvalía | | - | 27,490 |
| (Aumento) disminución en activo intangible | | (70,156) | 1,031,186 |
| Efecto por desapropiación de subsidiarias | | (58,676,266) | - |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión | | 43,923,789 | (52,380,847) |
| pasan …. | | 65,497,952 | 59,820,198 |

# Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias

## Estado consolidado de flujos de efectivo
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

| | Nota | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| vienen …. | | 65,497,952 | 59,820,198 |
| **Flujos de efectivo de actividades de financiamiento** | | | |
| Préstamos adquiridos | | 5,046,803 | 10,454,764 |
| Bonos por pagar | | 25,468,684 | (3,006,281) |
| Cuentas con partes relacionadas | | (1,478,538) | - |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | | 1,975,973 | (19,287,435) |
| Acciones en tesorería | | (9,462) | 226 |
| Participación en subsidiaria no controladora | | 1,647,646 | 2,330,224 |
| Emisión de acciones comunes | | 16,162,135 | 19,378,854 |
| Venta de acciones preferidas, neta de redención | | 3,865,862 | 3,517,650 |
| Montos adeudados a fondos de fideicomiso | | - | (491,826) |
| Dividendos pagados | | (20,719,297) | (20,357,852) |
| Variación en tasa de cambio | | 752,314 | (1,506,360) |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento | | 32,712,120 | (8,968,036) |
| Aumento neto en el efectivo en caja y depósitos bancarios | | 98,210,072 | 50,852,162 |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios al inicio del año en subsidiarias desapropiadas | | (17,340,112) | - |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios al inicio del año | | 167,471,492 | 116,619,330 |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios al final del año | 10 | 248,341,452 | 167,471,492 |

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados.

## 1. Información corporativa

Grupo Mundial Tenedora, S. A. (el "Grupo") es una empresa constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, cuya actividad principal es ser una empresa tenedora de acciones. La empresa es dueña o controla significativamente a las siguientes empresas subsidiarias:

Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias:

El Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (El "Banco"), está constituido de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. El Banco inició operaciones en abril de 1981 bajo licencia general otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (La "Superintendencia"), la cual le permite efectuar indistintamente negocios de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia autorice.

Las subsidiarias del Banco son las siguientes:

- Grupo Colfinanzas, S. A.: organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá el 11 de agosto de 1994. Su actividad principal es la concesión de préstamos. El Banco cuenta con el 51% de las acciones de capital de Grupo Colfinanzas, S. A.
- Progreso, S. A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 12 de enero de 1996. Su actividad principal es la administración de inversiones, fondos de pensiones y cesantías. El Banco es dueño 100% de esta compañía.
- Mundial Factoring Corp.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 25 de septiembre de 2006. Su actividad principal es el descuento de facturas y documentos por cobrar. El Banco es dueño 100% de esta compañía.
- Giros y Finanzas C.F.C., S.A.: organizada de acuerdo con las leyes de la República de Colombia el 5 de diciembre de 1963. Su actividad principal es el financiamiento comercial. El Banco cuenta con el 51% de las acciones de esta compañía.
- Mundial Servicios Fiduciarios, S. A.: Constituida el 7 de marzo de 2006 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la administración de fideicomisos. La Compañía es una subsidiaria 100% de Banco Panameño de la Vivienda, S.A.
- Soluciones de Microfinanzas, S. A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1993 e inició operaciones el 1 de julio de 1996. Durante el mes de febrero de 1998, la Compañía obtuvo una licencia definitiva comercial tipo B, y fue registrada en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá. El Banco es dueño del 70% del capital de esta compañía.

En la República de Panamá, los bancos están regulados por la Superintendencia de Bancos, a través del Decreto Ley No. 9 del 26 de febrero de 1998, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa entidad. Adicionalmente, el Banco se encuentra regulado por la Comisión Nacional de Valores a través de la Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esa Entidad.

Mundial Valores, S. A.:
Constituida en diciembre de 2003 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica al negocio de inversión. La Compañía es una subsidiaria 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Inmobiliaria GMT, S. A.:
Constituida el 11 de enero de 2007 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la adquisición y tenencia de bienes inmuebles, muebles, y derechos reales, y el arrendamiento, venta o disposición de los mismos. La Compañía es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Mundial Servicios Financieros, S. A.:
Constituida el 4 de septiembre de 2007 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a la adquisición y tenencia de acciones o participación en el capital social de financieras nacionales o extranjeras. La Compañía es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Global Select, Inc.:
La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 5 de diciembre de 2005. Su actividad principal es la de realizar inversiones, brindar servicios de asesoría de inversiones, promoción de programas de inversión en general y asesoría financiera en general. La Compañía realiza sus operaciones dentro y fuera de la República de Panamá y es 100% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Mundial Servicios Tecnológicos, S. A.:
Constituida el 24 de enero de 2008 según las leyes de la República de Panamá, y se dedica a llevar a cabo todo tipo de servicios de tecnología, informática, computadoras, reparación y mantenimiento de equipos en general. La Compañía es una subsidiara 100% de Grupo Mundial Tenedora, S. A.

Mundial Servicios Administrativos, S.A.:
La compañía se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá el 6 de mayo de 2005. Su actividad principal es la de ofrecer servicios administrativos a terceros y gestionar la obtención de dichos servicios para los terceros, pero en cuanto sea conveniente o necesario para el desarrollo de sus actividades y para beneficio y protección de sus negocios. La Compañía realiza sus operaciones dentro y fuera de la República de Panamá y es 100% subsidiaria de Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Aseguradora Mundial, S.A. y subsidiarias / Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. y subsidiarias:

El 28 de diciembre de 2009, el Grupo, vendió el 57.06% de las acciones de las subsidiarias relacionadas con las operaciones de seguro, Aseguradora Mundial, S.A. y subsidiarias y de Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. y subsidiarias, a Mapfre América, S.A. de Madrid, España. En la nota 8 se da mayor información al respecto.

Las oficinas del Grupo Mundial Tenedora están ubicadas en la Ave. Balboa y Calle 41E, Edificio Aseguradora Mundial.

## 2. Normas, modificaciones e interpretaciones efectivas en el período corriente

Las siguientes normas e interpretaciones han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados:

| | |
|---|---|
| NIC 1 (como fue revisada en el 2007) Presentación de Estados Financieros | NIC 1 (2007) ha introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos revisados para los estados financieros) y los cambios en el formato y el contenido de los estados financieros. |
| Mejorando las Revelaciones acerca de Instrumentos Financieros (Enmiendas a NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar) | Las enmiendas a la NIIF 7 amplían las revelaciones que se requieren con relación a las mediciones del valor razonable y riesgo de liquidez. |

## 3. Normas e interpretaciones emitidas y que no están en vigor

A la fecha de autorización de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas pero no están en vigor:

- *NIIF 3 (Revisada) Combinación de Negocios* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- *Enmiendas a la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas.* Las entidades deben aplicar la enmienda prospectivamente para períodos anuales que inicien en o después del 1ro de enero de 2010. La adopción anticipada es permitida.

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros*: *Clasificación y Medición* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. - La *NIIF 9* se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la *NIC 39*, relacionadas a la clasificación y medición de los activos financieros.

- *Enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo* - Las enmiendas que corresponden a parte de las mejoras a las NIIFs emitidas en abril de 2009, aplican para períodos anuales que inician en o después del 1ro de enero de 2010. La adopción anticipada es permitida.

- *NIC 17 - Arrendamientos - Como parte de las Mejoras a las NIIFs 2009* emitidas en abril de 2009. Estas enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen en o después del 1° de enero de 2010, y deberán aplicarse con carácter retroactivo a los arrendamientos no vencidos al 1° de enero de 2010, si la información necesaria estaba disponible al inicio del arrendamiento. De lo contrario, la Norma revisada se aplicará en base a los hechos y circunstancias existentes al 1° de enero de 2010 (es decir, la fecha de adopción de las enmiendas) y el Grupo reconocerá activos y pasivos relacionados con los arrendamientos de tierras clasificados como arrendamientos financieros a sus valores razonables en esa fecha; cualquier diferencia entre los valores razonables será reconocida en utilidades no distribuidas.

- *NIC 27* (Enmienda) - *Estados Financieros Consolidados y Separados* - Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- *NIC 28* (Enmienda) - *Inversiones en Asociadas* - Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- *NIC 39* (Enmienda) *Instrumentos Financieros, Reconocimientos y Medición* - Partidas elegibles para cobertura - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- *CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

- *CINIIF 18 - Transferencia de Activos de Clientes* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Grupo no ha completado el proceso de evaluación del impacto que podría resultar en la adopción de estas normas e interpretaciones cuando entren en vigor y sean adoptadas.

## 4. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad más significativas utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido las siguientes:

### *4.1 Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *4.2 Base de preparación*

Los estados financieros consolidados fueron preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión, terreno, edificio y aquellos activos financieros que se presentan a su valor razonable.

### *4.3 Principio de consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S. A. y sus subsidiarias (ver información de subsidiarias en la Nota 1). Los estados financieros de las subsidiarias fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Grupo Mundial Tenedora, S. A., utilizando políticas contables uniformes.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la matriz obtiene control hasta el momento en que dicho control termina. El control se obtiene cuando la matriz obtiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa para obtener beneficios de sus actividades.

Todos los saldos y transacciones entre las compañías del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La participación no controladora en el activo neto (excluyendo la plusvalía) de las subsidiarias consolidadas son identificados separadamente en la sección de patrimonio. La participación no controladora corresponde a aquella parte de los resultados y los activos netos de una subsidiaria que no le corresponden a la controladora del Grupo. Las pérdidas aplicables a la participación no controladora que superen la participación de estos, se imputan a la empresa dominante en el Grupo, excepto cuando la participación no controladora tiene una obligación vinculante de cubrir una parte o toda la pérdida, siempre y cuando tengan la capacidad para realizar la inversión adicional necesaria.

### *4.4 Activos financieros*

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados; inversiones mantenidas hasta el vencimiento; préstamos y partidas por cobrar; y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado como mantenido para negociar si: (i) es adquirido o se incurre en él principalmente con el propósito de venta o recompra a corto plazo; (ii) es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente y para el cual existe evidencia de un patrón reciente de ganancias a corto plazo; o (iii) es derivado y no ha sido designado como instrumento de cobertura.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos, los cuales la administración del Grupo tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiera un monto que sea significativo (en relación con el importe total de inversiones mantenidas hasta el vencimiento) de activos mantenidos hasta el vencimiento, la categoría completa deberá ser reclasificada como disponible para la venta. Los activos mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Préstamos y partidas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Activos financieros disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las pérdidas por deterioro, intereses calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera que son reconocidos directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

Las inversiones en instrumentos de capital disponibles para la venta, para las cuales no existe un mercado activo que permita estimar su valor razonable de forma fiable, se presentan al costo de adquisición.

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

### *4.5 Efectivo en caja y depósitos bancarios*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera como efectivo y depósitos bancarios, el efectivo en caja, los depósitos corrientes y a plazo con vencimientos originales de tres meses o menos y libres de gravámenes.

### *4.6 Primas y otras cuentas por cobrar*

Primas por cobrar - las primas por cobrar son reconocidas por el importe de los respectivos contratos de seguros y son medidas al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El valor en libros de las primas por cobrar es revisado por deterioro cuando eventos y circunstancias indican que puede no ser recuperable, con una pérdida por deterioro registrada en resultados.

El Grupo registra como cuentas por cobrar las primas de los seguros de vida no cobradas al momento del vencimiento de la forma de pago pactada. Estas primas se mantienen por cobrar durante un período de hasta 90 días, tengan o no valores de rescate acumulados.

Otras cuentas por cobrar - las otras cuentas por cobrar son reconocidas al importe de las respectivas facturas y su medición posterior al reconocimiento inicial se efectúa al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las posibilidades de cobro se analizan periódicamente y se reconoce una estimación para aquellas cuentas por cobrar clasificadas como de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación para incobrables.

### *4.7 Recobros*

Corresponden a las cuentas por cobrar en concepto de las pérdidas recuperables de terceros, responsables de siniestros previamente pagados a asegurados. Estas cuentas son inicialmente reconocidas por el importe original de las pérdidas pagadas a los asegurados, menos una tasa de descuento, basada en la experiencia de la recuperabilidad de estos saldos. El Grupo revisa la cartera de recobros y salvamentos para determinar aquellos activos que exceden su valor de realización. Los importes que exceden el valor de realización son registrados en resultados en el período en que se identifiquen.

### *4.8 Contratos de seguros*

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

### *4.9 Costos de adquisición de primas diferidas*

Contratos de seguros de vida

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de contratos de seguros de vida, son diferidos en la medida que estos costos son recuperables, sin considerar las primas futuras. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos costos son amortizados mediante el método de línea recta, basado en el término esperado de primas futuras, el cual típicamente varía entre 1 y 7 años. La amortización es registrada en el estado de resultados.

Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón de consumo de beneficios futuros esperados del activo se reconoce cambiando el período o método de amortización, según sea apropiado, y tratado como un cambio en la estimación contable.

Contratos de seguros de daños, salud y fianzas

Aquellos costos directos e indirectos incurridos durante el período financiero que surgen de la suscripción o renovación de contratos de seguros de ramos generales, salud y fianzas, son diferidos sobre la misma base en que se determinan la reserva de primas no devengadas para estos ramos, sobre la base del método de 24 avos, descrita en la política contable de estas reservas.

### *4.10 Contratos de reaseguro*

En el curso normal de sus operaciones, el Grupo ha suscrito acuerdos de reaseguros con reaseguradores, para todos los ramos de seguros y fianzas.

El reaseguro cedido se contrata con el propósito fundamental de recuperar una porción de las pérdidas directas que se pudiesen generar por eventos o catástrofes. No obstante los contratos de reaseguros no liberan al Grupo de las obligaciones contraídas con los tenedores de las pólizas o beneficiarios.

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

La participación de los reaseguradores en las reservas de contratos de seguros es estimada sobre una base consistente con el pasivo, de acuerdo a las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las ganancias y pérdidas en la contratación de reaseguros son reconocidas en el estado de resultados inmediatamente a la fecha de las contrataciones y no son amortizadas. Las primas y siniestros son presentadas sobre una base bruta, tanto para las primas asumidas como cedidas.

### *4.11 Inversión en asociada*

Se reconoce como asociada a aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene influencia significativa, lo cual le da la capacidad de intervenir en las decisiones de política financiera y operativa, sin llegar a tener el control absoluto de la participada. Las inversiones en asociadas se reconocen por el método de participación según el cual la inversión se registra inicialmente al costo y es ajustada posteriormente por los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la entidad participada. El método de participación se aplica desde el momento en que la influencia significativa inicia hasta que ésta termina.

### *4.12 Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto*

Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, excepto por los terrenos y edificios que están presentados a su valor revaluado. Los componentes del activo fijo se presentan netos de la depreciación y amortización acumuladas. El incremento en el valor de los terrenos y edificios como consecuencia de la reevaluación, se acredita directamente a una cuenta de superávit por revaluación, dentro del patrimonio neto. Las disminuciones por deterioro se cargarán contra el superávit por revaluación, siempre en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit por revaluación. Los excesos se cargarán a resultados del período.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo, la cual es revisada periódicamente por la Administración del Grupo. Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

| | ***Vida útil estimada*** |
|---|---|
| Edificios y mejoras | entre 40 y 10 años |
| Mobiliario y equipo | entre 4 y 15 años |
| Equipo rodante | entre 2 y 4 años |
| Mejoras a la propiedad arrendada | 10 años |

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

### *4.13 Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son propiedades que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas. Estas propiedades están presentadas a su valor revaluado menos depreciación y amortización acumuladas, y se utilizan para alquiler.

El costo de adquisición comprende su precio de compra, incluyendo el impuesto de aduana e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base a los años estimados de vida útil del activo, la cual ha sido estimada en 40 años (2.5% anual).

### *4.14 Propiedades disponibles para la venta*

Las propiedades disponibles para la venta se presentan al costo o mercado el menor. La Administración clasifica dentro de este rubro aquellas propiedades que han sido adquiridas con el propósito de ser vendidas a corto plazo, o aquellas propiedades que formaban parte de la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras y en los que el Grupo mantiene la intención de venderlas en un futuro próximo. Se espera que la venta se formalice dentro del año siguiente a la fecha de clasificación como disponible para la venta.

### *4.15 Propiedades adjudicadas para la venta*

Los bienes raíces adquiridos por el Grupo a través de, o en lugar de juicios hipotecarios, que van a ser vendidos se presentan a su valor más bajo entre el saldo de capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo reposeído

Se utiliza el método de reserva contra cualquier deterioro significativo que afecte los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en los resultados del período y las reservas para pérdidas acumuladas se presentan reducidas del valor en libros de los activos adjudicados.

### *4.16 Activos intangibles*

Activos intangibles con vida finita

Los activos intangibles son contabilizados a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. La amortización se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada del activo intangible, la cual se ha estimado en 10 años. El método de amortización y la vida útil estimada se revisan anualmente y, de existir algún cambio, se tratarán y reconocerán de forma prospectiva.

Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación del adquiriente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. La plusvalía no se amortiza. En su lugar, la entidad analizará anualmente el deterioro del valor, o con una frecuencia mayor si los eventos o cambios en las circunstancias indican que su valor ha podido sufrir un deterioro. Las pérdidas por deterioro reconocidas no se reversan en períodos posteriores.

### *4.17 Fondo de cesantía*

Las leyes laborales establecen que los empleadores deben constituir un fondo de cesantía para pagar al trabajador al cesar la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa, una prima de antigüedad e indemnización en casos de despidos injustificados. El Grupo cotiza al fondo de cesantía sobre la base del 2.25% del total de los salarios pagados.

### *4.18 Instrumentos financieros derivados*

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconoce en el balance general consolidado a su valor razonable, bajo el método de valor razonable o el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de coberturas; o como instrumentos para negociar cuando el derivado no califica para contabilidad de coberturas. Los instrumentos derivados bajo el método de valor razonable son instrumentos que cubren la exposición a cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance general consolidado, o de una porción identificada del valor de dichos activos o pasivos, que sea atribuible al riesgo específico y que pueden afectar el resultado neto que se presenta en los estados financieros consolidados. El instrumento de cobertura es expresado a valor razonable con respecto al riesgo que se está cubriendo.

Cambios en el valor de estos instrumentos usando el método de valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de resultados. Las cantidades acumuladas en el patrimonio se reclasifican al estado consolidado de resultados en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de resultados. Si la cobertura de una transacción prevista diese lugar posteriormente al reconocimiento de un activo o un pasivo financiero, las pérdidas o ganancias relacionadas que hubieran sido reconocidas directamente en el patrimonio neto se reclasificarán en resultados en el mismo período o períodos durante los cuales el activo adquirido o el pasivo asumido afecte el resultado. El ajuste al valor en libros de una inversión de cobertura, permanece en el patrimonio hasta la disposición de la inversión.

### *4.19 Deterioro de activos financieros*

Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del balance general, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros consolidados se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital, no son reversadas a través del estado consolidado de resultados. El incremento en el valor razonable se reconoce directamente en el patrimonio.

En el caso de las inversiones en instrumentos de capital para los cuales no existe un mercado activo que permita estimar su valor razonable de forma fiable, la pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el importe en libros del instrumento de patrimonio y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. La pérdida se reconoce en los resultados del período en que ocurre.

Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha de balance si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Los criterios que el Grupo utiliza para determinar que no hay pruebas objetivas de un deterioro incluyen:

- Incumplimiento contractuales en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas);
- Incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
- Inicio de un procedimiento judicial de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario;
- Deterioro en el valor de la garantía; y
- Descenso por debajo de la categoría de sub-normal.

El período estimado entre una pérdida y su identificación está determinado por la administración local de cada cartera identificada. En general, los períodos utilizados varían entre tres (3) y seis (6) meses; en casos excepcionales, los períodos más largos están garantizados.

El Banco primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si el Grupo determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado.

Primas y otras cuentas por cobrar

La pérdida por deterioro se estima como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros de las primas por cobrar se reduce mediante el uso de una provisión para primas de cobro dudoso. Cuando una prima se considera incobrable, se cancela contra la provisión para primas de cobro dudoso. Los cambios en la provisión se cargan a resultados del período. En el caso de las otras cuentas por cobrar, las pérdidas por deterioro se reconocen disminuyendo el valor registrado del activo con cargo a resultados del período.

Inversiones en valores mantenidos hasta el vencimiento

A la fecha del balance general consolidado se evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. El Grupo determina el deterioro de las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento, considerando los siguientes aspectos:

- Disminución de la calificación de crédito por una agencia calificadora local o internacional;
- El valor razonable se torne significativamente menor que el costo;
- Disminución del valor razonablemente por un período largo de tiempo (más de un año)
- Reducción material, no temporal, a menos que haya evidencia de que su cobro es probable;
- Deterioro de la condición de la industria o del área geográfica
- Reducción de la capacidad de continuar como un negocio en marcha.

### *4.20 Deterioro del valor de activos no financieros*

Los valores de los activos no financieros del Grupo son revisados a la fecha del balance general consolidado para determinar si hay indicativos de deterioro. Si dicho indicativo existe, el valor recuperable del activo es estimado. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor neto en libros del activo excede su valor de recuperación.

### *4.21 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo*

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Préstamos y deuda generadora de interés

Los préstamos y deuda generadora de interés (que incluyen los arrendamientos financieros, líneas de sobregiro, contratos de factoraje y otros préstamos), que devengan intereses, son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Después del reconocimiento inicial, todos los préstamos y deudas generadores de interés se presentan al costo amortizado, utilizando el método de tasa efectiva de interés. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados, utilizando el método de interés efectivo.

Pasivos de contratos de garantías financieras

Se considera garantía financieras los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentado irrevocablemente emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación y otra circunstancia, se analizan periódicamente con el objeto de determinar el riesgo de crédito al que está expuesta y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas; que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado según se detalla en la nota de deterioro de activos financieros.

Las garantías financieras son inicialmente reconocidas en los estados financieros consolidados al valor razonable a la fecha en que la garantía fue emitida. Subsecuente al reconocimiento inicial, los pasivos bancarios bajo dichas garantías son medidos al mayor entre el reconocimiento inicial, menos la amortización calculada para reconocer en el estado de resultados de ingreso por honorarios devengados sobre la base de línea recta sobre la vida de la garantía y el mejor estimado del desembolso requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja a la fecha del balance. Estos estimados son determinados con base a la experiencia de transacciones similares y la historia de pérdidas pasadas, complementado por el juicio de la administración.

Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El Grupo mantiene transacciones de valores vendidos bajo acuerdos de recompra a fechas futuras y a precios acordados. La obligación de recomprar valores vendidos es reflejada como un pasivo en el balance general consolidado, y se presenta al valor de la obligación original. Los valores relacionados con los acuerdos se mantienen en las cuentas de activos. El gasto por interés es reconocido con base en los acuerdos y se calcula utilizando el método de interés efectivo. El interés es reflejado como gasto de intereses en el estado consolidado de resultados y los intereses acumulados por pagar en el balance general consolidado.

Acciones comunes: Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio. Dichas acciones están registradas al costo, neto de los costos directos de emisión.

Acciones preferidas: Las acciones preferidas forman parte del patrimonio ya que no hay una obligación contractual de redimir estas acciones en una fecha específica, ni de pagar los dividendos correspondientes.

Acciones en tesorería: Las acciones de la propia empresa que son readquiridas se deducen del patrimonio. No se reconoce ni ganancia ni pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de las acciones de la propia empresa.

### *4.22 Compensación de instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance general consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de la forma simultánea.

### *4.23 Arrendamientos*

Arrendamientos financieros - el Grupo como arrendatario
El Grupo presenta el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo. Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de dichos contratos.

Arrendamiento operativo - el Grupo como arrendatario
Los pagos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gastos en el estado de resultados en forma lineal, durante el plazo del arrendamiento. Dicho período no excede la duración del contrato.

### *4.24 Provisiones*

El Grupo reconoce una provisión cuando tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Cuando el Grupo espera que una parte o la totalidad de la provisión sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando sea prácticamente seguro el reembolso. Los gastos relacionados a las provisiones son presentados en los estados consolidados de resultados netos de los reembolsos a recibir.

### *4.25 Baja de activos y pasivos financieros*

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del período en que ocurran.

### *4.26 Fondos de reservas de seguros y reaseguros*

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a patrimonio.

Panamá

*Seguro directo*
La reserva legal se establece con base al 20% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta, hasta constituir un fondo de B/.2,000,000; después de constituido este monto se destinará un 10% de las utilidades anuales antes del impuesto sobre la renta.

*Reaseguro asumido*
La reserva legal será aumentada con un cuarto del uno por ciento del incremento de las primas suscritas cada año, en relación con el año anterior.

Guatemala
El Código de Comercio de Guatemala establece que las sociedades deberán acumular anualmente el 5% de las utilidades netas del período. Esta reserva no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo, podrá capitalizarse cuando exceda del 15% del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el 5% anual mencionado anteriormente.

Nicaragua
La Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras indica que las empresas de seguros deberán destinar una reserva legal, por lo menos el 15% de la parte de sus utilidades netas anuales que no se aplique a la amortización de déficit acumulado. La reserva dejará de incrementarse cuando alcance un monto igual al del capital pagado de la institución.

### *4.27 Reservas para riesgos catastróficos y/o de contingencias y desviaciones estadísticas*

Panamá
De conformidad con lo establecido en el Artículo 27 de la Ley No.59 de 29 de julio de 1996, las compañías de seguros deben establecer una reserva de previsión para desviaciones estadísticas y una reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia. Esta reserva se calcula con base en un importe no mayor del 2 ½% y no menor del 1% con base en la prima neta retenida para todos los ramos. El Grupo establece su reserva para riesgo catastrófico y/o contingencia sobre la base del 1%. Los aumentos y disminuciones de esta reserva se registran con cargo a patrimonio.

En el caso de la reserva de previsión para desviaciones estadísticas, el Grupo recibió autorización de parte de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, mediante Resolución No.1101 de 18 de octubre de 1999, para el uso, restitución y acumulación de las reservas de previsión para desviaciones estadísticas en la siniestralidad cuando ello proceda en base a cálculos actuariales. Los aumentos y disminuciones de esta reserva se registran con cargo a patrimonio.

Los aumentos y disminuciones de estas reservas se registran con cargo a las utilidades retenidas.

Honduras
De acuerdo a la Ley de Instituciones de Seguros y Reaseguros mediante Decreto 22-2001 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, indica que las reservas de previsión se constituirá por ramos con el importe que resulte al aplicar un 3% y un 1% de las primas retenidas del año, para daños y vida, respectivamente. Para la reserva catastrófica se constituirá mensualmente por un monto equivalente a la prioridad, más el importe no cubierto por el contrato de reaseguros de exceso de pérdida catastrófico.

Guatemala
De acuerdo con la Ley del Congreso de la República de Guatemala, según Decreto Número 198-93; indica que las empresas de seguros deberán constituir la reserva catastrófica para riesgos de terremoto, temblor y/o erupción volcánica, caída de ceniza y/o arena volcánica e incendio consecutivo, la cual deberá acumularse año con año y sin límites.

Nicaragua
De acuerdo con la Resolución CD-Superintendencia XLIX-I-97 del 8 de enero de 1997 y modificada en Resolución CD-SIB-188-1 NOV23-2001, del 23 de noviembre de 2001, indica que las empresas de seguros deberán constituir la reserva para riesgos catastróficos para seguros de transporte, aviación, incendio de algodón, responsabilidad civil, daños, fianzas; la cual ha de incrementarse con un mínimo del 15% de las primas retenidas en el año, sin embargo, cuando hubiere que disminuir la reserva, en ningún caso deberá quedar reducida a menos del 40% de las respectivas primas de retención del año correspondiente a la valuación.

### *4.28 Reserva legal de préstamos*

Panamá
De acuerdo al título III - del Régimen Bancario, Artículo 44, los Bancos no podrán disminuir sus reservas de capital sin autorización previa de la Superintendencia de Bancos. A estos efectos, se entiende que la reserva de capital es aquella constituida por los fondos provenientes de ganancias que se acumulen en los libros de los Bancos y que se destinen a reforzar la situación financiera de éstos.

Colombia
De acuerdo con el Artículo 85 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero los establecimientos de crédito deberán constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al 50% del capital suscrito, formada con el diez por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Solo será procedente la reducción de la reserva legal cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se estime a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendo en acciones.

### *4.29 Conversión de moneda extranjera*

Los saldos de monedas extranjeras han sido convertidos en Balboas de la República de Panamá (dólares de los Estados Unidos de América) a las tasas de cierre de mercado de dichas fechas. Las transacciones en monedas extranjeras fueron convertidas a las tasas vigentes en las fechas de las transacciones; las ganancias y pérdidas resultantes se reconocen en el período que ocurren y se reflejan en los resultados consolidados de resultados.

### *4.30 Reconocimiento de ingresos*

Los ingresos están presentados al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial otorgados por la entidad.

Primas suscritas
Los ingresos por primas suscritas y costos de producción relacionados (comisiones pagadas, reaseguro cedido y comisiones ganadas de reaseguro), son reconocidos cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas.

Ingresos por intereses
Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método de interés efectivo, con excepción de los clasificados como negociables o que hayan sido designados por su valor razonable a resultados. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

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

Rendimientos sobre instrumentos financieros
Los ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los rendimientos sobre instrumentos financieros también incluyen dividendos, cuando los derechos a recibir los pagos son establecidos.

Ganancias y pérdidas realizadas
Las ganancias y pérdidas realizadas en inversiones registradas en el estado de resultados incluyen ganancias y pérdidas en activos financieros, distintos a aquellos clasificados como al valor razonable con cambios en resultados e inversión en propiedades. Las ganancias y pérdidas en la venta de inversiones son calculadas como la diferencia entre el importe neto procedente de la venta y el importe original o costo amortizado, y son reconocidas cuando ocurre la transacción.

Alquiler de propiedades de inversión
El ingreso por alquiler de propiedades de inversión es reconocido en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Otros ingresos
Los ingresos misceláneos se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

### *4.31 Beneficios, reclamos y gastos de adquisición*

Los beneficios de pólizas y siniestros brutos consisten en los beneficios y reclamos pagados a los tenedores de las pólizas los cuales incluyen excesos de reclamaciones de beneficios brutos de productos para los cuales se aplica la contabilidad de depósito, así como cambios en la valuación bruta de los pasivos de contratos de seguros, excepto por las fluctuaciones brutas en las provisiones de primas no ganadas, las cuales son registradas en los ingresos de primas. Además incluyen los gastos de ajustes de reclamos, internos y externos, que se relacionan directamente al proceso y pago de reclamos.

### *4.32 Costos financieros*

Los gastos por conceptos de intereses, comisiones, y otros gastos financieros relacionados con los préstamos vigentes durante el período, son registrados con cargo a los resultados del año.

### *4.33 Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año, comprende impuesto sobre la renta corriente y diferido.

Impuesto corriente
El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la utilidad reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente de impuesto a la fecha del balance general de cada país.

Impuesto diferido
El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias que existan entre el importe en libros de un activo o pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se reconoce utilizando el método de pasivo. Para aquellas diferencias temporales gravables se reconoce un impuesto diferido pasivo, mientras que para aquellas diferencias temporales deducibles se reconoce un impuesto diferido activo, hasta el grado en que resulte probable que habrá ganancias fiscales futuras contra las cuales se pueda cargar dicha diferencia temporal deducible.

El valor en libros del activo por impuesto diferido se revisa a la fecha del balance y se reduce por el monto para el cual no habrá disponible suficiente utilidad gravable que permita utilizar el beneficio en parte o en su totalidad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan ya que éstos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido del período
Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período, excepto cuando están relacionados con una transacción que se ha acreditado directamente en el patrimonio, como es el caso del superávit por revaluación de propiedades.

### *4.34 Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

### *4.35 Información por segmentos*

Un segmento de negocios es un componente distinguible dentro del Grupo que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados y que está sujeto a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio.

### *4.36 Moneda funcional*

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

## *5. Administración de Riesgos Financieros*

### *5.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros*

Las operaciones del Banco están expuestas a una variedad de riesgos financieros y operativos propios de la actividad bancaria. Estos riesgos son cuidadosamente monitoreados mediante metodologías y métodos para su análisis, evaluación, aceptación y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. El objetivo del Banco es lograr un balance apropiado entre el riesgo y retorno, minimizando los efectos adversos potenciales sobre sus resultados financieros.

La Junta Directiva del Banco tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos financieros y operativos. A tal efecto, ha establecido comités especializados, conformados por ejecutivos claves, que están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente los riesgos financieros; estableciendo políticas, metodologías, límites, controles y procesos. Entre estos comités están los siguientes:

- Comité de Riesgo: Responsable de la gestión de los riesgos inherentes a los negocios bancarios. Vigila que las operaciones que efectúe el Banco se ajusten a los objetivos, políticas y procedimientos aprobados por la Junta Directiva, así como a los límites de exposición aprobados.

- Comités de Crédito: Responsables de la aprobación de créditos según los límites establecidos por productos; velan por el adecuado y oportuno cumplimiento de las políticas y procedimientos de Crédito.

- Comité de Activos y Pasivos (ALCO): Responsable por el análisis de los riesgos asociados al portafolio de inversiones y a la gestión de activos y pasivos.

El Banco está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá y la Comisión Nacional de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros. Adicionalmente, la subsidiaria Giros y Finanzas CF, S.A, está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Por el desarrollo de sus actividades el Banco está expuesto a los siguientes riesgos:

### *5.2 Riesgo de crédito*

Por sus operaciones de otorgamiento de crédito y la adquisición de diversos instrumentos de deuda en el mercado de capitales, el Banco está expuesto a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones. También se concibe este riesgo como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte, del colateral y/o de la garantía pactada inicialmente.

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

El Banco ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, que se resumen a continuación:

- *Formulación de políticas de crédito* que son revisadas y ajustadas periódicamente. Estas políticas están documentadas junto con los procedimientos y límites de crédito en los Manuales de Crédito.

- *Establecimiento de límites de autorización* para la aprobación y renovación de las facilidades de crédito, que se revisan y adecúan periódicamente.

- *Límites de concentración y exposición* para la cartera de colocaciones, préstamos e inversiones. El Banco ha establecido límites sobre la exposición de riesgo por emisor y país, para los riesgos de contraparte; por producto e industria para los préstamos; y por emisor, por emisión, por país y de liquidez del mercado para las inversiones. El Departamento de Riesgos del Banco genera reportes periódicos sobre el cumplimiento de estos límites directamente a los Comités de Crédito, de Activos y Pasivos (ALCO) y de Riesgos.

- *Evaluaciones de riesgos periódicas* a través de revisiones de la cartera de crédito, el monitoreo constante de la clasificación de los créditos y la atención especial a la cartera con mayores niveles de riesgo.

- *Revisión de cumplimiento de los procedimientos y políticas* a través del monitoreo de la exposición a los límites y controles establecidos en cuanto a aprobaciones, concentración y exposición. Adicionalmente, se preparan reportes que son presentados ante los Comités de Crédito, de Activos y Pasivos (ALCO) y de Riesgos, para revisar la calidad de la cartera y del portafolio de inversiones.

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera consolidado se detalla a continuación:

| | Exposición máxima | |
|---|---|---|
| | **2009** | **2008** |
| Depósitos en bancos | 217,324,330 | 114,074,963 |
| Inversiones compradas bajo acuerdo de reventa | 4,786,052 | 18,933,105 |
| **Inversiones** | | |
| Valores negociables | 41,870,250 | 11,432,406 |
| Valores disponibles para la venta | 94,857,918 | 148,433,799 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | 2,856,080 | 2,129,354 |
| | 139,584,248 | 161,995,559 |
| **Préstamos al corporativo:** | | |
| Agropecuario | 172,141 | 191,627 |
| Arrendamientos financieros | 10,335,637 | 9,459,349 |
| Comerciales | 113,148,624 | 34,214,528 |
| Facturas descontadas | 17,084,606 | 21,893,748 |
| Hipotecarios comerciales | 21,852,178 | 18,806,199 |
| Prendarios | 34,827,524 | 28,135,561 |
| Sobregiros | 10,663,296 | 13,082,579 |
| | 208,084,006 | 125,783,591 |
| **Préstamos al consumidor:** | | |
| Arrendamientos financieros | 8,501,323 | 9,501,804 |
| Autos | 55,194,985 | 56,166,513 |
| Hipotecarios | 297,340,871 | 228,220,213 |
| Personales | 103,165,522 | 104,492,843 |
| Sobregiros | 3,630,167 | 7,236,799 |
| Tarjeta de crédito | 14,013,290 | 14,652,547 |
| Prendarios | 12,504,041 | 13,141,993 |
| | 494,350,199 | 433,412,712 |
| Otros préstamos | | |
| Arrendamientos financieros | 36,311 | 218,478 |
| Comerciales | 1,552,010 | 3,403,649 |
| Hipotecarios | - | 1,303,475 |
| Prendarios | 24,749 | 2,228,546 |
| Sobregiros | - | 7,428,584 |
| | 1,613,070 | 14,582,732 |
| **Total de depósitos a plazo en bancos, cartera bruta e inversiones** | 1,065,741,905 | 868,782,662 |

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito del Banco al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, sin tener en cuenta las garantías de crédito y las provisiones.

El 66% del total máximo de exposición se deriva de los préstamos a bancos y clientes (2008: 65%); el 14% representan las inversiones. (2008: 21%).

La siguiente tabla analiza los préstamos del Banco que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

| | Préstamos | |
|---|---|---|
| | **2009** | **2008** |
| **Deterioro individual** | | |
| Grado 4: Dudoso | 13,073,562 | 15,474,478 |
| Grado 5: Irrecuperable | 2,478,679 | 7,260,327 |
| *Monto Bruto* | 15,552,241 | 22,734,805 |
| *Provisión por deterioro* | (3,128,314) | (5,944,329) |
| ***Valor en libros*** | 12,423,927 | 16,790,476 |
| **Morosos sin deterioro** | | |
| Grado 2: Mención especial | 27,914,234 | 10,676,126 |
| Grado 3: Sub-normal | 26,801,395 | 6,234,709 |
| *Monto Bruto* | 54,715,629 | 16,910,835 |
| *Provisión por deterioro* | (2,799,325) | (506,806) |
| ***Valor en libros*** | 51,916,304 | 16,404,029 |
| **No morosos sin deterioro** | | |
| Grado 1: Normal | 633,779,405 | 534,133,397 |
| *Provisión específica* | (571,949) | - |
| ***Valor en libros*** | 633,207,456 | 534,133,397 |
| Total de préstamos netos de provision específica | 697,547,687 | 567,327,902 |
| Provisión genérica | (4,270,569) | - |
| Intereses y comisiones descontadas no ganadas | (22,677,999) | (20,304,304) |
| **Préstamos neto** | 670,599,119 | 547,023,598 |

En el cuadro anterior, se muestran los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados. Las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos: Las metodologías de clasificación de riesgo basadas en el Acuerdo 6-2000 ayudan a la Administración a determinar si hay evidencias objetivas de deterioro, basado en los siguientes criterios establecidos por el Banco:

  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses.

- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas).
- El incumplimiento de las condiciones del préstamo o de los términos y condiciones pactadas;
- La iniciación de un procedimiento de quiebra.
- El deterioro de la posición competitiva del prestatario.
- El deterioro en el valor de la garantía.

- Morosidad sin deterioro de los préstamos: Son considerados en morosidad sin deterioro, los préstamos con retrasos en los pagos de capital e intereses pactados contractualmente; sin embargo, el Banco considera que la recuperación del capital no está en riesgo, considerando el comportamiento histórico de la cartera y el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados al Banco.

- Préstamos renegociados: Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde el Banco considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito. Estos préstamos una vez son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejoría en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

- Provisión para posibles préstamos incobrables: El Banco ha establecido reservas para deterioro en función a la normativa del Acuerdo 6-2000, el cual establece que el Banco deberá realizar una estimación de las pérdidas considerando la fuente de pago y las garantías reales del crédito, y las disposiciones regulatorias de la Superintendencia Financiera de Colombia, en virtud de las operaciones de nuestra subsidiaria Giros y Finanzas CF, S.A.

- Política de castigo: El Banco determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el último pago de las obligaciones, y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

**Provisión para posibles préstamos incobrables:**

La tabla a continuación muestra el monto de los rubros dentro o fuera del balance del Banco relacionados con préstamos y adelantos y las provisiones por deterioro para cada una de las categorías establecidas bajo el Acuerdo 6-2000 de la Superintendencia de Bancos de Panamá:

| | Préstamos | |
|---|---|---|
| | **2009** | **2008** |
| **Préstamos** | | |
| Normal | 633,779,404 | 534,133,397 |
| Mención especial | 27,914,234 | 10,676,126 |
| Sub-normal | 26,801,396 | 6,234,709 |
| Dudoso | 13,073,562 | 15,474,478 |
| Irrecuperable | 2,478,679 | 7,260,327 |
| | 704,047,275 | 573,779,037 |
| **Provisión para posibles préstamos incobrables** | | |
| Provisión específica | (6,499,588) | (6,451,135) |
| Provisión generica | (4,270,569) | - |
| | (10,770,157) | (6,451,135) |
| **Intereses y comisiones descontadas no ganadas** | (22,677,999) | (20,304,304) |
| **Préstamos netos** | 670,599,119 | 547,023,598 |

Es política del Banco mantener garantías tangibles sobre los préstamos que otorga, excepto para préstamos personales. Estas garantías generalmente se refieren a hipotecas sobre propiedades y otros tipos de activos, incluyendo garantías de índole financiera.

Las políticas sobre garantías, incluyendo la cobertura requerida sobre los montos prestados, son establecidas por los Comités de Crédito; y son revisadas y actualizadas periódicamente.

La estimación del valor razonable de las garantías sobre activos financieros se detalla a continuación:

| | Garantías de préstamos | |
|---|---|---|
| | **2009** | **2008** |
| **Sobre individualmente deteriorados:** | | |
| Hipotecaria mueble | 1,279,172 | 767,884 |
| Hipotecaria inmueble | 16,005,427 | 13,316,855 |
| Depósitos pignorados en el mismo banco | - | 1,220,132 |
| Garantías prendarias | 2,113,043 | 1,609,489 |
| Otras garantías | 883,018 | - |
| | 20,280,660 | 16,914,360 |
| **Sobre morosos sin deterioro:** | | |
| Hipotecaria mueble | 8,579,961 | 895,374 |
| Hipotecaria inmueble | 49,653,418 | 13,128,671 |
| Depósitos pignorados en el mismo banco | 505,268 | 598,172 |
| Garantías prendarias | 2,900,220 | 1,475,382 |
| Otras garantías | 587,937 | - |
| | 62,226,804 | 16,097,599 |
| **Sobre no morosos sin deterioro:** | | |
| Hipotecaria mueble | 91,640,489 | 26,745,910 |
| Hipotecaria inmueble | 475,674,857 | 294,089,228 |
| Depósitos pignorados en el mismo banco | 70,792,529 | 30,249,962 |
| Garantías prendarias | 28,397,216 | 27,634,249 |
| Otras garantías | 21,763,102 | - |
| | 688,268,193 | 378,719,349 |
| **Total** | 770,775,657 | 411,731,308 |

El Banco monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. Las concentraciones geográficas de préstamos, inversiones y depósitos en bancos se basan, en la ubicación del deudor. En cuanto a la concentración geográfica para las inversiones, se miden basándose en la ubicación del deudor y/o emisor de la inversión.

El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

| | 2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Canada y USA | Panamá | Colombia | Europa | Otros Países | Total |
| **Efectivo** | | | | | | |
| Depósitos en bancos | 31,319,580 | 184,474,693 | 1,530,057 | - | - | 217,324,330 |
| | 31,319,580 | 184,474,693 | 1,530,057 | - | - | 217,324,330 |
| **Inversiones compradas con acuerdo de reventa** | - | 4,786,052 | - | - | - | 4,786,052 |
| **Inversiones** | | | | | | |
| Valores negociables | 26,155,375 | - | 15,524,021 | 190,854 | - | 41,870,250 |
| Inversiones disponibles para la venta | 15,603,077 | 74,030,648 | - | 1,734,843 | 3,489,350 | 94,857,918 |
| Valores hasta su vencimiento | - | - | 2,856,080 | - | - | 2,856,080 |
| | 41,758,452 | 74,030,648 | 18,380,101 | 1,925,697 | 3,489,350 | 139,584,248 |
| **Préstamos** | 17,436,612 | 597,646,405 | 62,882,431 | 1,968,961 | 24,112,866 | 704,047,275 |
| **Total activos** | 90,514,644 | 860,937,798 | 82,792,588 | 3,894,658 | 27,602,216 | 1,065,741,905 |

| | 2008 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Canada y USA | Panamá | Colombia | Europa | Otros Países | Total |
| **Efectivo** | | | | | | |
| Depósitos en bancos | 353,243 | 113,721,720 | - | - | - | 114,074,963 |
| | 353,243 | 113,721,720 | - | - | - | 114,074,963 |
| **Inversiones compradas con acuerdo de reventa** | - | 18,933,105 | - | - | - | 18,933,105 |
| **Inversiones** | | | | | | |
| Valores negociables | 2,858,533 | 2,508,933 | 4,386,127 | 1,678,813 | - | 11,432,406 |
| Inversiones disponibles para la venta | 33,874,155 | 88,419,955 | 1,870,116 | 7,485,198 | 16,784,375 | 148,433,799 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | - | - | 2,129,354 | - | - | 2,129,354 |
| | 36,732,688 | 90,928,888 | 8,385,597 | 9,164,011 | 16,784,375 | 161,995,559 |
| **Préstamos** | 1,717,217 | 515,851,022 | 56,210,798 | - | - | 573,779,037 |
| **Total activos** | 38,803,148 | 739,434,735 | 64,596,395 | 9,164,011 | 16,784,375 | 868,782,664 |

Las concentraciones por sector económico se presentan a continuación:

| | 2009 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Seguros | Financiera y bancos | Otras entidades gubernamentales | Organismos internacionales | Autónomas | Gubernamentales | Sobregiros | Otros sectores | Construcción | Total |
| **Efectivo** | | | | | | | | | | |
| Depósitos en bancos | - | 217,324,330 | - | - | - | - | - | - | - | 217,324,330 |
| | - | 217,324,330 | - | - | - | - | - | - | - | 217,324,330 |
| Inversiones compradas con acuerdo de reventa | - | 4,786,052 | - | - | - | - | - | - | - | 4,786,052 |
| **Inversiones** | | | | | | | | | | |
| Valores negociables | - | 40,218,608 | - | - | - | 1,651,642 | - | - | - | 41,870,250 |
| Inversiones disponibles para la venta | 24,687,434 | 27,646,233 | 4,764,814 | - | 3,235 | 20,860,270 | - | 16,895,932 | | 94,857,918 |
| Valores hasta su vencimiento | - | - | 2,512,902 | - | - | 343,178 | - | - | - | 2,856,080 |
| | 24,687,434 | 67,864,841 | 7,277,716 | - | 3,235 | 22,855,090 | - | 16,895,932 | - | 139,584,248 |
| Total de efectivo e inversión | 24,687,434 | 289,975,223 | 7,277,716 | - | 3,235 | 22,855,090 | - | 16,895,932 | - | 361,694,630 |
| | **Comerciales** | **Servicios** | **Hipoteca** | **Autos** | **Consumo** | **Prendarios** | **Sobregiros** | **Otros sectores** | **Construcción** | **Total** |
| Préstamos | 41,306,995 | 44,943,877 | 319,056,674 | 63,343,381 | 117,700,209 | 39,937,269 | 14,293,464 | 14,897,510 | 48,567,896 | 704,047,275 |

| | 2008 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Seguros | Financiera y bancos | Otras entidades gubernamentales | Organismos internacionales | Autónomas | Gubernamentales | Sobregiros | Otros sectores | Total |
| **Efectivo** | | | | | | | | | |
| Depósitos en bancos | - | 114,074,963 | - | - | - | - | - | - | 114,074,963 |
| | - | 114,074,963 | - | - | - | - | - | - | 114,074,963 |
| Inversiones comprabas con acuerdo de reventa | - | - | - | - | - | - | - | 18,933,104 | 18,933,104 |
| **Inversiones** | | | | | | | | | |
| Valores negociables | - | 7,760,852 | - | - | - | 2,821,554 | - | 850,000 | 11,432,406 |
| Inversiones disponibles para la venta | 3,591,753 | 65,945,165 | 15,269,137 | - | 26,305,778 | 6,545,501 | - | 30,776,465 | 148,433,799 |
| Valores hasta su vencimiento | - | - | - | - | - | 2,129,354 | - | - | 2,129,354 |
| | 3,591,753 | 73,706,017 | 15,269,137 | - | 26,305,778 | 11,496,409 | - | 31,626,465 | 161,995,559 |
| **Total de efectivo e inversiòn** | 3,591,753 | 187,780,980 | 15,269,137 | - | 26,305,778 | 11,496,409 | - | 31,626,465 | 276,070,522 |
| | **Comerciales** | **Servicios** | **Hipoteca** | **Autos** | **Consumo** | **Prendarios** | **Sobregiros** | **sectores** | **Total** |
| **Préstamos** | 37,618,177 | 21,892,748 | 248,329,888 | 56,166,513 | 128,647,194 | 43,506,100 | 27,747,963 | 9,870,454 | 573,779,037 |

### *5.3 Riesgo de contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de títulos-valores u otros negociados en los mercados.

Las políticas establecen límites de contrapartes (cuentas de custodia) que determinan el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que el Banco puede mantener en una cuenta de custodia. El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de identificar las contrapartes aceptables considerando su trayectoria y capacidad de cumplir sus compromisos según solicitud de la Vicepresidencia adjunta de Tesorería.

### *5.4 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 de divisas, por movimientos en los precios de los títulos-valores o por el impacto de otras variables financieras sistémicas.

Las políticas de administración de riesgo de mercado establecen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento que salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en Balboas. En el caso de la operación de Giros y Finanzas CF, S.A sus activos y pasivos están denominados en pesos colombianos y administran sus propios riesgos financieros de mercado, liquidez y tasa de interés según las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### *5.4.1 Administración de riesgo de mercado*

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

Adicionalmente, el Banco ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones. La estructura de los límites está sujeta a revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y Comité de Riesgo, y aprobación de la Junta Directiva.

La Junta Directiva del Banco, ha determinado que todo lo referente al tema de riesgo de mercado sea manejado y monitoreado directamente por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), que está conformado por miembros de la Junta Directiva y personal Ejecutivo. Este comité es responsable por el desarrollo de políticas para el manejo de los riesgos de mercado, y también revisa la adecuada implementación de las mismas.

### *5.4.2 Exposición al riesgo de mercado portafolio para negociar*

El Banco utiliza límites de riesgo para todos los activos del portafolio de inversiones. La estructura de los límites está sujeta a revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y aprobación de la Junta Directiva.

*Riesgo de moneda extranjera:* El Banco mantiene operaciones de instrumentos financieros en el estado de situación financiera consolidado, pactadas en divisas extranjeras, las cuales se presentan en su equivalente en Balboas, según se muestra a continuación:

| | 2009 | | |
|---|---|---|---|
| | **Dólares** | **Pesos Colombianos** | **Consolidado** |
| **Activos** | | | |
| Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos | 238,399,234 | 12,934,289 | 251,333,523 |
| Valor con acuerdo de reventa | 4,786,052 | | 4,786,052 |
| Inversiones: | | | |
| Al valor razonable con cambios en resultados | 26,346,229 | 15,524,021 | 41,870,250 |
| Disponible para la venta | 94,857,918 | - | 94,857,918 |
| Mantenidos hasta el vencimiento | - | 2,856,080 | 2,856,080 |
| Préstamos | 610,052,130 | 60,546,989 | 670,599,119 |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras neto | 25,792,886 | 2,278,513 | 28,071,399 |
| Otros activos | 53,105,934 | 7,461,076 | 60,567,010 |
| **Total de activos financieros** | 1,053,340,383 | 101,600,968 | 1,154,941,351 |
| **Pasivos** | | | |
| Depósitos | 900,064,701 | 66,737,102 | 966,801,803 |
| Financiamientos recibidos | 19,277,087 | 4,085,862 | 23,362,949 |
| Bonos por pagar | 16,534,548 | 5,625,590 | 22,160,138 |
| Otros pasivos | 29,823,721 | 11,367,123 | 41,190,844 |
| **Total de pasivos financieros** | 965,700,057 | 87,815,677 | 1,053,515,734 |
| Posición financiera neta del balance General consolidado | 87,640,326 | 13,785,291 | 101,425,617 |
| variación % CVaR | - | 17.57% | - |
| **Medida de Riesgo** | - | 2,422,076 | 2,422,076 |

| | 2008 | | |
|---|---|---|---|
| | **Dólares** | **Pesos Colombianos** | **Consolidado** |
| **Activos** | | | |
| Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos | 144,540,696 | 9,418,883 | 153,959,579 |
| Valor con acuerdo de reventa | 18,933,105 | - | 18,933,105 |
| Inversiones: | | | |
| Al valor razonable con cambios en resultados | 7,046,279 | 4,386,127 | 11,432,406 |
| Disponible para la venta | 146,563,683 | 1,870,116 | 148,433,799 |
| Mantenidos hasta el vencimiento | - | 2,129,354 | 2,129,354 |
| Préstamos | 492,120,759 | 54,902,839 | 547,023,598 |
| Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras neto | 24,170,306 | 1,883,666 | 26,053,972 |
| Otros activos | 56,140,468 | 7,653,931 | 63,794,399 |
| **Total de activos financieros** | 889,515,296 | 82,244,916 | 971,760,212 |
| **Pasivos** | | | |
| Depósitos | 753,821,452 | 55,771,053 | 809,592,505 |
| Financiamientos recibidos | 16,957,095 | 3,280,590 | 20,237,685 |
| Bonos por pagar | 19,540,830 | - | 19,540,830 |
| Otros pasivos | 24,955,768 | 8,068,780 | 33,024,548 |
| **Total de pasivos financieros** | 815,275,145 | 67,120,423 | 882,395,568 |
| Posición financiera neta del balance | | | |
| General consolidado | 74,240,151 | 15,124,493 | 89,364,644 |
| variación % CVaR | - | 16.26% | - |
| **Medida de Riesgo** | - | 2,459,243 | 2,459,243 |

### *5.5 Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés del valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés del Banco puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.

Para mitigar este riesgo, el Departamento de Riesgos ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Riesgos.

La tabla a continuación resume la exposición del Banco al riesgo de tasa de interés en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros.

| | 2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | Más de 5 años | Total |
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 34,009,193 | - | - | - | - | 34,009,193 |
| Depósitos en bancos | 159,735,051 | 53,949,279 | 2,240,000 | 1,400,000 | - | 217,324,330 |
| Inversiones compradas con acuerdo de reventa | - | - | 4,786,052 | - | - | 4,786,052 |
| Inversiones | 13,900,750 | 6,097,885 | 35,006,634 | 24,718,562 | 59,860,418 | 139,584,248 |
| Préstamos | 18,657,191 | 13,344,121 | 51,068,204 | 180,376,103 | 440,601,656 | 704,047,275 |
| **Total activos financieros** | 226,302,185 | 73,391,285 | 93,100,890 | 206,494,665 | 500,462,074 | 1,099,751,098 |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 129,240,783 | - | - | - | - | 129,240,783 |
| Depósitos de ahorro | 209,329,289 | - | - | - | - | 209,329,289 |
| Depósitos a plazos | 99,038,756 | 83,456,679 | 225,986,030 | 218,002,013 | 1,748,253 | 628,231,731 |
| Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos acuerdo de recompra | 3,965,490 | 4,775,463 | 6,625,367 | 27,549,868 | 4,172,428 | 47,088,616 |
| **Total pasivos financieros** | 441,574,318 | 88,232,142 | 232,611,397 | 245,551,881 | 5,920,681 | 1,013,890,419 |
| **Total de gap de tasa de interés** | (215,272,133) | (14,840,857) | (139,510,507) | (39,057,216) | 494,541,393 | 85,860,679 |

| | 2008 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | Más de 5 años | Total |
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 17,203,879 | - | - | - | 2,000,000 | 19,203,879 |
| Depósitos en bancos | 126,706,744 | 4,649,004 | 3,199,952 | 200,000 | - | 134,755,700 |
| Inversiones compradas con acuerdo de reventa | - | - | - | - | 18,933,105 | 18,933,105 |
| Inversiones | 57,532,800 | 34,901,135 | 22,821,956 | 16,564,622 | 30,175,046 | 161,995,559 |
| Préstamos | 90,433,563 | 18,047,091 | 465,298,383 | - | - | 573,779,037 |
| **Total activos financieros** | 291,876,986 | 57,597,230 | 491,320,291 | 16,764,622 | 51,108,151 | 908,667,280 |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 81,829,362 | - | - | - | - | 81,829,362 |
| Depósitos de ahorro | 106,040,346 | - | - | - | - | 106,040,346 |
| Depósitos a plazos | 163,714,054 | 100,471,760 | 216,551,440 | 140,985,543 | - | 621,722,797 |
| Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 1,237,348 | 24,316,965 | 3,233,970 | 10,448,815 | 541,417 | 39,778,515 |
| **Total pasivos financieros** | 352,821,110 | 124,788,725 | 219,785,410 | 151,434,358 | 541,417 | 849,371,020 |
| **Total de gap de tasa de interés** | (60,944,124) | (67,191,495) | 271,534,881 | (134,669,736) | 50,566,734 | 59,296,260 |

La administración del Banco para evaluar los riesgos de tasas 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.

### *5.6 Riesgo de Liquidez*

Es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa de un retiro inesperado de fondos de los depositantes, deterioro de la cartera de préstamos, reducción en el valor de las inversiones, excesiva concentración en los pasivos en una fuente en particular, descalce entre activos y pasivos, falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

#### *4.6.1 Administración de Riesgo de Liquidez*

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

La liquidez es monitoreada diariamente por la tesorería del Banco y periódicamente el Departamento de Riesgos realiza pruebas de estrés que se desarrollan en distintos escenarios que contemplan condiciones normales o más severas. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y aprobación de la Junta Directiva.

El Banco ha establecido niveles de liquidez mínimos para cumplir con los requerimientos de las operaciones y compromisos. Igualmente, el Banco tiene que cumplir con los requerimientos mínimos de liquidez de la Superintendencia de Bancos de Panamá. El Banco mantiene una cartera de activos a corto plazo, compuestas en gran parte por inversiones líquidas, préstamos y otras facilidades interbancarias, para asegurarse que mantiene la suficiente liquidez.

A continuación se detallan los índices correspondientes al margen de activos líquidos netos sobre los depósitos recibidos de clientes del Banco Panameño de la Vivienda S.A, la fecha de los estados financieros consolidados:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Promedio del período | 28.79% | 16.65% |
| Máximo del período | 48.23% | 19.42% |
| Mínimo del período | 14.92% | 13.70% |

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos del Banco en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del balance general consolidado respecto a la fecha de vencimiento contractual.

| | 2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | más de 5 años | Total |
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 34,009,193 | - | - | - | - | 34,009,193 |
| Depósitos en bancos | 159,735,051 | 53,949,279 | 2,240,000 | 1,400,000 | - | 217,324,330 |
| Inversiones con acuerdo de reventa | - | - | 4,786,052 | - | - | 4,786,052 |
| Inversiones | 60,870,553 | 6,629,118 | 13,671,385 | 20,457,656 | 37,955,536 | 139,584,248 |
| Préstamos | 127,606,853 | 13,297,037 | 150,686,203 | 121,191,806 | 291,265,376 | 704,047,275 |
| **Total activos financieros** | 382,221,650 | 73,875,434 | 171,383,640 | 143,049,462 | 329,220,912 | 1,099,751,098 |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 129,240,783 | - | - | - | - | 129,240,783 |
| Depósitos de ahorro | 209,329,289 | - | - | - | - | 209,329,289 |
| Depósitos a plazos fijos | 99,038,757 | 83,456,679 | 225,986,030 | 218,002,012 | 1,748,253 | 628,231,731 |
| Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 3,979,774 | 22,757,522 | 12,272,179 | 7,881,709 | 197,432 | 47,088,616 |
| **Total pasivos financieros** | 441,588,603 | 106,214,201 | 238,258,209 | 225,883,721 | 1,945,685 | 1,013,890,419 |
| **Total Gap de liquidez** | (59,366,953) | (32,338,767) | (66,874,569) | (82,834,259) | 327,275,227 | 85,860,679 |

| | 2008 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hasta 1 mes | 1-3 meses | 3-12 meses | 1-5 años | más de 5 años | Total |
| **Activos** | | | | | | |
| Efectivo y efectos de caja | 17,203,879 | - | - | - | 2,000,000 | 19,203,879 |
| Depósitos en bancos | 126,706,745 | 4,649,004 | 3,199,952 | 200,000 | - | 134,755,701 |
| Inversiones compradas con acuerdo de reventa | - | - | - | - | 18,933,105 | 18,933,105 |
| Inversiones | 57,532,800 | 34,901,135 | 22,821,955 | 16,564,622 | 30,175,046 | 161,995,558 |
| Préstamos | 90,433,563 | 18,047,091 | 50,662,366 | 72,918,097 | 341,717,920 | 573,779,037 |
| **Total activos financieros** | 291,876,987 | 57,597,230 | 76,684,273 | 89,682,719 | 392,826,071 | 908,667,280 |
| **Pasivos** | | | | | | |
| Depósitos a la vista | 81,829,362 | - | - | - | - | 81,829,362 |
| Depósitos de ahorro | 106,040,346 | - | - | - | - | 106,040,346 |
| Depósitos a plazos fijos | 163,714,054 | 100,471,760 | 216,551,440 | 140,985,543 | - | 621,722,797 |
| Financiamientos recibidos, bonos por pagar, valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 1,561,883 | 4,137,354 | 5,462,854 | 23,178,678 | 5,437,746 | 39,778,515 |
| **Total pasivos financieros** | 353,145,645 | 104,609,114 | 222,014,294 | 164,164,221 | 5,437,746 | 849,371,020 |
| **Total Gap de liquidez** | (61,268,658) | (47,011,884) | (145,330,021) | (74,481,502) | 387,388,325 | 59,296,260 |

El rango de las tasas de interés anual de los activos y pasivos referidos anteriormente, es como sigue:

| | 2009 | | 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| | Desde | Hasta | Desde | Hasta |
| Depósitos a plazo en bancos | 0.01% | 0.45% | 2.00% | 3.15% |
| Inversiones | 1.00% | 10.13% | 4.41% | 12.81% |
| Préstamos | 1.00% | 24.0% | 1.00% | 18.00% |
| Depósitos de ahorro | 1.75% | 3.25% | 1.75% | 3.75% |
| Depósitos a plazo recibidos | 0.21% | 10.50% | 1.75% | 3.75% |

### *5.7 Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas potenciales directas o indirectas relacionadas a los procesos del Banco, por personas y sistemas internos o por algunos eventos externos que no estén relacionados con riesgo crediticio, mercado o liquidez, como los legales, regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

El objetivo del Banco es manejar el riesgo operacional buscando mitigar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco.

Las estrategias implementadas por el Banco son:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos que se presentan en el Banco.
- Evaluación de pérdidas operacionales.
- Comunicación al personal.
- Entrenamientos periódicos al personal del Banco.
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité.

### *5.8 Valor razonable de los activos y pasivos financieros.*

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros son establecidos bajo los siguientes parámetros:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo y líquido es determinado con referencia al precio establecido en el mercado.
- El valor razonable del resto de los activos y pasivos financieros es determinado sobre la base de modelos de precios generalmente aceptados, que descansan en análisis de flujo de caja descontado, utilizando precios de transacciones de mercado actuales y referencias de cotizaciones de agentes de bolsa de los instrumentos financieros similares.
- El valor razonable de los depósitos a la vista y ahorros el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

El valor en libros y valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros significativos no presentados a su valor razonable en un mercado activo y líquido en el estado de situación financiera del Banco se resume a continuación:

| | Valor en Libros | | Valor Razonable | |
|---|---|---|---|---|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| **Detalle** | | | | |
| **Activos financieros** | | | | |
| Préstamos | 670,599,119 | 547,023,598 | 652,956,483 | 566,932,978 |
| **Pasivos financieros** | | | | |
| Depósitos a plazo fijo | 628,231,731 | 621,722,797 | 634,247,045 | 627,803,083 |
| Financiamiento recibidos, bonos por pagar valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 47,088,616 | 39,778,515 | 47,807,658 | 38,167,786 |
| **Total pasivos financieros** | 675,320,347 | 661,501,312 | 682,054,703 | 665,970,869 |

### *5.8.1 Supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de Activos y Pasivos Financieros*

Para el cálculo del valor razonable de los activos y pasivos financieros se asume que los vencimientos coinciden con la fecha de vencimiento contractual; las siguientes tasas de descuento fueron utilizadas en la estimación:

- Préstamos: en el caso de la cartera de préstamos se tomó en consideración la probabilidad de prepago para definir un diferencial (spread) sobre la tasa de descuento. Las tasas de descuento utilizadas oscilan entre un rango de 6.5% a 8.0% en función del perfil de riesgo del préstamo.

- Para los depósitos a plazo fijo la tasa de descuento utilizada varía en función de la estructura de vencimiento de los fondos captados; en el caso de la subsidiaria Giros y Finanzas se utilizó una tasa de descuento de 12% que refleja el costo de oportunidad en el mercado colombiano.

- En el caso de los financiamientos recibidos, la tasa de descuento utilizada varía en función de los fondos recibidos con tasas de descuento que oscilan entre 4.9%.

### *5.9 Administración de Riesgo de Capital*

El Banco administra su capital para asegurar los siguientes puntos:

- El cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia y de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá.

- La continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

- Mantener un capital base, lo suficientemente fuerte, para soportar el desempeño de su negocio.

La administración del Banco da seguimiento a la adecuación de capital y al uso de capital regulatorio basado en guías y técnicas desarrolladas por la Superintendencia. Los requerimientos de información son remitidos al regulador sobre una base trimestral.

La Superintendencia, establece que los fondos de capital de un banco de licencia general no deben ser inferiores al 8% de sus activos y operaciones fuera del balance ponderado en función a sus riesgos. Para estos efectos, los mismos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en el acuerdo de la Superintendencia.
Los bancos panameños de licencia general deberán cumplir con el índice de adecuación de capital en forma consolidada, incluyendo sus sucursales y subsidiarias bancarias que consoliden.

El Banco analiza su capital regulatorio considerando los dos componentes de capital establecidos en el Acuerdo 5-2008 del 01 de octubre de 2008, "Por el cual se establecen las normas de capital para riesgo de crédito aplicable para las entidades bancarias", modificado por el Acuerdo 4-2009 del 9 de junio de 2009.

- *Capital Primario*: El mismo comprende el capital social pagado en acciones, las reservas declaradas y las utilidades retenidas. El capital social pagado está integrado por las acciones comunes emitidas y totalmente pagadas excluyendo las acciones en tesorería; y las acciones preferidas no acumulativas emitidas y totalmente pagadas que cumplen con los requisitos establecidos en la regulación. Las reservas declaradas son aquéllas identificadas como tales por el Banco provenientes de las ganancias acumuladas en sus libros para reforzar su situación financiera. Las utilidades retenidas corresponden a las utilidades no distribuidas del período y las utilidades no distribuidas correspondientes a períodos anteriores.

- *Capital Secundario*: El mismo comprende las reservas no declaradas, las reservas de reevaluación, las reservas generales para pérdidas y los instrumentos híbridos de capital y deuda. La suma de los elementos computados como capital secundario está limitada a un máximo del 100% de la suma de los elementos del capital primario.

  Los elementos que integran los instrumentos híbridos de capital y deuda se definen en el Acuerdo 5-2008 los cuales comprenden una serie de características y requisitos para que los mismos puedan ser calificados como parte de este componente.

El cálculo del monto de los fondos de capital debe tomar en cuenta las deducciones, que se harán trimestralmente, y que se señalan a continuación:

Del capital primario:

Toda plusvalía o fondo de comercio.

Del total del capital:

- La inversión en instrumentos de capital o en instrumentos híbridos de capital y deuda, emitidos por empresas bancarias o financieras, subsidiarias del grupo bancario, pero no del Banco.
- La inversión en instrumentos de capital o en instrumentos híbridos de capital y deuda emitidos por empresas no bancarias ni financieras subsidiarias del grupo bancario, pero no del Banco.
- La inversión de instrumentos de deuda o capital en otros bancos o subsidiarias de estos bajo condiciones de reciprocidad.

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

El Banco mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, que se detalla como sigue:

| | Adecuación de capital | |
|---|---|---|
| | **2009** | **2008** |
| **Capital Primario (Pilar 1)** | | |
| Acciones comunes | 20,578,549 | 18,295,445 |
| Acciones preferidas | 32,000,000 | 32,000,000 |
| Capital pagado en exceso | 19,687,425 | 11,970,530 |
| Intereses minoritarios | 12,235,904 | 11,105,786 |
| Utilidades retenidas | (6,032,570) | 4,503,162 |
| **Total** | 78,469,308 | 77,874,923 |
| **Capital Secundario (Pilar 2)** | | |
| Variación en cambio de moneda | 667,912 | (84,402) |
| Plusvalía y activos intangibles | (17,649,134) | (18,202,791) |
| **Total de capital regulatorio** | 61,488,086 | 59,587,730 |
| **Relación de la ponderación** | | |
| Total de capital equivalente | 61,507,138 | 59,587,730 |
| Total de activos de riesgo y equivalentes de crédito de contingencias irrevocables pendientes por desembolsar | 687,956,686 | 627,758,206 |
| Capital requerido 8% | 55,036,535 | 50,220,656 |
| **Índices de adecuación de capital** | **8.94%** | **9.49%** |

El Banco mantiene una Reserva de Capital por la suma de B/.21,300,000, la cual fue constituida con recursos patrimoniales provenientes del traslado de utilidades retenidas por B/.3,300.000 y apropiaciones del capital pagado en exceso por B/.18,000,000. Esta reserva que forma parte integral del capital contable del Banco, no está incluida como parte de su capital regulatorio.

## 6. Juicios críticos y estimaciones de contabilidad

El Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

*Clasificación de activos o pasivos financieros como "negociables*" - El Banco ha determinado que cumple con la descripción de activos y pasivos negociables expuestos en la política de contabilidad.

Designación de activos o pasivos financieros a su valor razonable a través de ganancia o pérdida - El Grupo ha determinado que ha cumplido uno de los criterios para esta designación expuesta en la política de contabilidad en la nota 3.

*Clasificación de activos financieros con vencimiento* - El Banco ha determinado que tiene tanto intención positiva y habilidad para mantener los activos hasta su fecha de vencimiento como lo requiere la política de contabilidad.

***Principios clave para la estimación de la incertidumbre***

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del balance general, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

*Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos*

El Grupo revisa su cartera de préstamos periódicamente para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos en el Acuerdo 6-2000. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, el Banco toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Al establecer las pérdidas por deterioros, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas. Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basado en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

*Deterioro de inversiones*

El Grupo determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufra un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea de el capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Banco evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

*Valor razonable de los instrumentos financieros*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. En la medida posible, los modelos usan información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito, (propio y de la contraparte), riesgo de tasa, volatilidades y correlaciones requieren administración para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

El Grupo determina qué inversiones de capital disponibles para la venta tienen deterioro cuando ha habido una declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

Valor razonable de los derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente. En la medida posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren administración para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

Deterioro de inversiones mantenidas hasta su vencimiento

El Grupo clasifica aquellos activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento. Esta clasificación requiere juicios significativos. En la realización de estos juicios, el Grupo evalúa si tiene la intensión y la capacidad de mantener la inversión hasta el vencimiento y vaya a recuperar sustancialmente todo su importe en libro. Si el Grupo falla en llevar estas inversiones al vencimiento, otras que por circunstancias específicas, por ejemplo, venta de parte insignificativa de una inversión mantenida hasta su vencimiento, entonces requiere reclasificar toda la categoría como disponible para la venta; por lo cual, la inversión deberá medirse al valor razonable y no al costo.

Deterioro de la Plusvalía

El Grupo determina si la plusvalía es deteriorada anualmente. Esto requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales la plusvalía se atribuye. La estimación del valor en uso requiere que la administración estime los flujos de efectivo esperados de las unidades generadoras de efectivo y además la selección de una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente de tales flujos de efectivo.

Valuación de pasivos de contratos de seguros

*Contratos de seguros de vida - Reservas Matemáticas*
Las reservas matemáticas son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Para los planes tradicionales de vida individual, estos pasivos son medidos utilizando una base de primas netas y el pasivo se determina como la suma de los importes descontados de los beneficios futuros esperados menos el importe descontado de la primas netas que teóricamente se esperan colectar, utilizando en el cálculo las hipótesis demográfico-financieras que correspondan a cada plan. Para el caso de planes no tradicionales los pasivos se miden con una referencia mínima al valor efectivo de liquidación que correspondería a los clientes en caso de rescisión de las pólizas y que se genera con base a la acumulación de primas pagadas a la tasa de interés declarada en cada período descontando los costos mortalidad y gastos aplicados en el plan, también el supuesto de hipótesis demográfico-financieras mínimas garantizadas, cuando aplique.

El pasivo se basa ya sea en supuestos corrientes o es calculado utilizando los supuestos establecidos en el momento en que el contrato fue emitido, en tales casos el margen para riesgos y desviaciones adversas es generalmente incluido en las bases demográfico-financieras que se utilizan. La reserva matemática incluye las reservas para riesgos de longevidad, para riesgos de accidente e incapacidad, provisiones para riesgos agravados y para primas no ganadas. Los ajustes a las reservas matemáticas son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros.

Las utilidades originadas de los márgenes que se introducen en las primas para desviaciones adversas, se reconocen en el estado de resultados durante la vigencia de los contratos, por el contrario las pérdidas son totalmente reconocidas en el estado de resultados inmediatamente en el año en que se presentan. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

Las reservas matemáticas son certificadas por un actuario independiente al cierre del año. Estas reservas se calculan utilizando las técnicas actuariales vigentes, normalmente utilizadas por las empresas de seguros para estos efectos y de acuerdo a las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

En cada fecha de reporte se realiza una prueba de adecuación de pasivos, utilizando los criterios actuariales autorizados por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Cualquier adecuación de pasivo que surja de esta prueba es registrada contra el estado de resultados.

Contratos de ramos generales, salud y fianza

*Reserva técnicas de primas*

Las reservas técnicas de primas sobre los ramos distintos a vida, son registradas cuando los contratos de seguros entran en vigor y las primas son reconocidas. Se determinan utilizando el método de devengado sobre una base de venticuatroavos aplicable a la producción de los últimos doce meses. Los ajustes a la reserva son registrados en el estado de resultados en cada fecha de reporte de los estados financieros. El pasivo es dado de baja cuando el contrato expira o es cancelado.

En cada fecha de reporte se hace una prueba de adecuación de pasivos como lo establecen las prácticas contables permitidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.

*Reserva para siniestros en trámite*

Los contratos de ramos generales, salud y fianzas se realizan con base en el costo esperado de los reclamos reportados a la fecha del balance y por los costos estimados de los siniestros incurridos pero no reportados al Grupo. Los siniestros pueden tomar un período significativo de tiempo antes de que se establezca con certeza su costo definitivo y para ciertos tipos de pólizas, los siniestros incurridos no reportados representan la mayor parte de sus pasivos presentados en el balance general.

Los pasivos de los siniestros de los contratos de seguros de salud y automóvil, cuya ocurrencia es más frecuente, se basan en el método de triangulación, en el cual se proyectan los siniestros pendientes, reportados y no reportados, sobre la base histórica de los siniestros efectivamente pagados en los últimos tres años para los contratos de salud y cinco años para los contratos de automóvil.

El principal supuesto de esta técnica, es que la experiencia pasada en el desarrollo de las pérdidas puede ser utilizada para proyectar su desarrollo futuro y por consiguiente la mejor estimación de su costo definitivo.

Los ajustes a las reservas son registrados cada año en el estado de resultados. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

## 7. Inversión en valores, préstamos y depósitos

El detalle de las inversiones en valores, préstamos y depósitos de acuerdo a su clasificación, se presenta a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| **Inversiones disponibles para la venta (al valor razonable):** | | |
| Acciones | 7,266,692 | 21,436,392 |
| Bonos y valores de empresas privadas | 68,231,516 | 196,311,979 |
| Bonos y títulos del Estado | 10,955,275 | 940,283 |
| Fondos y cuentas de inversión | 33,299,390 | 44,197,149 |
| Total de inversiones disponibles para la venta | 119,752,873 | 262,885,803 |
| **Inversiones con cambios en resultados (al valor razonable):** | | |
| Títulos de deuda | 4,840,962 | 791,245 |
| Títulos participativos | 10,683,059 | 3,594,882 |
| Instrumentos derivados | 21,987,249 | 7,103,639 |
| Total de inversiones con cambios en resultados | 37,511,270 | 11,489,766 |
| **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (al valor razonable):** | | |
| Bonos y valores de empresas privadas | 343,178 | 10,936,990 |
| Bonos y títulos del Estado | 2,512,902 | 1,342,485 |
| Total de inversiones mantenidas hasta su vencimiento | 2,856,080 | 12,279,475 |
| **Inversiones compradas con acuerdo de reventa** | - | 11,861,504 |
| **Inversiones en otros activos financieros (al costo):** | | |
| Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida | - | 9,187,432 |
| Préstamos hipotecarios | - | 2,654,422 |
| Préstamos prendarios | - | 3,691,876 |
| Préstamos personales | - | 1,333,611 |
| Cartera de crédito, neta de provisión | 5,073,229 | - |
| Depósitos a plazo fijo | 500,000 | 14,405,297 |
| Total de inversiones en otros activos financieros | 5,573,229 | 31,272,638 |
| **Total** | 165,693,452 | 329,789,186 |

La ganancia o pérdida no realizada en los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

| 31 de diciembre de 2009 | Costo amortizado | Pérdida no realizada | Valor razonable |
|---|---|---|---|
| **Inversiones disponibles para la venta** | | | |
| Acciones | 7,421,833 | (155,141) | 7,266,692 |
| Bonos y valores de empresas privadas | 75,081,697 | (6,850,181) | 68,231,516 |
| Bonos y títulos del Estado | 10,892,475 | 62,800 | 10,955,275 |
| Fondos y cuentas de inversión | 33,658,671 | (359,281) | 33,299,390 |
| **Total de inversiones disponibles para la venta** | 127,054,676 | (7,301,803) | 119,752,873 |

| 31 de diciembre de 2008 | Costo amortizado | Pérdida no realizada | Valor razonable |
|---|---|---|---|
| **Inversiones disponibles para la venta** | | | |
| Acciones | 26,022,221 | (4,585,829) | 21,436,392 |
| Bonos y valores de empresas privadas | 215,077,184 | (18,765,205) | 196,311,979 |
| Bonos y títulos del Estado | 1,591,450 | (651,167) | 940,283 |
| Fondos y cuentas de inversión | 47,043,814 | (2,846,665) | 44,197,149 |
| **Total de inversiones disponibles para la venta** | 289,734,669 | (26,848,866) | 262,885,803 |

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la trasparencia de las variables que se utilizan en la valoración de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Los valores razonables utilizados para los diferentes tipos de inversiones en valores fueron obtenidos del sistema electrónico de información bursátil local e internacional de los precios suministrados por los custodios o contrapartes. En el caso de aquellas inversiones cuyos valores no fueron suministrados por los custodios, utilizamos el modelo de valuación de flujo descontado.

| | 2009 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|---|---|---|---|
| Acciones | 7,266,692 | 6,142,628 | 1,124,064 | - |
| Bonos y valores de empresas privadas | 68,231,516 | 28,202,964 | 40,028,552 | - |
| Bonos y títulos del estado | 10,955,275 | 10,955,275 | - | |
| Fondos y cuentas de inversión | 33,299,390 | 10,625,459 | 22,673,931 | - |
| | 119,752,873 | 55,926,326 | 63,826,547 | - |

| | 2008 | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|---|---|---|---|
| Acciones | 28,507,992 | 27,201,746 | 1,306,246 | - |
| Bonos y valores de empresas privadas | 189,240,379 | 158,726,538 | 30,513,841 | - |
| Bonos y títulos del estado | 940,283 | 940,283 | - | |
| Fondos y cuentas de inversión | 44,197,148 | 41,867,813 | 2,329,335 | - |
| | 262,885,802 | 228,736,380 | 34,149,422 | - |

El detalle de la tasa de interés efectiva de las inversiones disponibles para la venta es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Bonos y valores de empresas privadas | 4.22% - 12% | 5.25% - 14% |
| Bonos y títulos del Estado | 3% - 5% | 6.00% |
| Fondos y cuentas de inversión | 2.50% | 2.50% |
| Préstamos por cobrar sobre pólizas de vida | - | 7% -13% |
| Préstamos hipotecarios | - | 9.0% |
| Préstamos prendarios | - | 13.0% |
| Préstamos personales | - | 13.0% |
| Cartera de préstamos, neta de provisión | 8.5% 11% | 8.5% 11% |
| Depósitos a plazo fijos | 3.5% - 4.5% | 4% - 4.5% |

El movimiento en las inversiones durante el período se presenta a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 329,789,186 | 330,034,289 |
| Desapropiación en subsidiarias | (118,887,466) | - |
| Adiciones | 375,693,661 | 356,526,382 |
| Redención y ventas | (405,287,547) | (333,095,045) |
| Provisión de cartera de crédito | (11,947,883) | - |
| Cambios en el valor de mercado | 21,593,403 | (23,676,440) |
| Deterioro en inversiones | (25,259,902) | - |
| Saldo al final del año | 165,693,452 | 329,789,186 |

Los préstamos por cobrar sobre pólizas de vida, al 31 de diciembre de 2008, se presentaron al valor de los saldos pendientes y los mismos se encontraban garantizados con los respectivos valores de rescate de las pólizas sobre las que se efectuaron los préstamos.

Las inversiones en acciones son acciones ordinarias, que no tienen fecha de vencimiento fijo o cupón de interés. El valor justo de las inversiones no listadas ha sido estimado basado en premisas que no están avaladas por valores de mercado tangibles. La Gerencia estima que las evaluaciones estimadas de valor justo registrados en el informe y los cambios relacionados al valor justo registrados en el estado consolidado de resultados son razonables y los más apropiados a la fecha del informe.

**Valores comprados con acuerdo de reventa**

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantenía valores bajo acuerdo de reventa por B/.11,861,504, con vencimientos varios en el 2009 (el último venció el 31 de diciembre de 2009) y pactados a una tasa de interés anual que fluctuó entre 7.00% y 8.50%.

## 8. Inversión en asociada

El movimiento de la inversión en asociadas fue el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | - | 1,808,928 |
| Efecto por desconsolidación de subsidiarias y posterior reconocimiento como asociadas | 48,177,545 | - |
| Disminuciones | - | (1,808,928) |
| Saldo al final del año | 48,177,545 | - |

Como se menciona en la nota 1, Grupo Mundial Tenedora, S. A. realizó una alianza estratégica con Mapfre América, S. A. Esta alianza estratégica resultó en la venta de una porción de la participación que Grupo Mundial Tenedora, S. A. tenía en el segmento de seguros a través de sus subsidiarias Aseguradora Mundial, S. A. y Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. La venta se acordó en dos tramos hasta completar el 65% de participación: (i) el primero fue el 28 de diciembre de 2009, vendiéndose el 57.06% de participación; (ii) el segundo durante el primer trimestre del año 2010 mediante la venta del 7.94% restante.

La venta de la participación en Aseguradora Mundial, S.A. y Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. convierte a estas empresas en compañías asociadas de Grupo Mundial Tenedora, S.A. Por consiguiente, a partir del 28 de diciembre de 2009 estas empresas dejaron de presentarse como empresas subsidiarias de Grupo Mundial Tenedora, S. A. La participación en ambas asociadas al 31 de diciembre de 2009 era 42.94%.

La información financiera resumida al 31 de diciembre de 2009 de las empresas asociadas se presenta a continuación:

Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Total de activos | 251,684,804 | 221,399,750 |
| Total de pasivos | 193,303,748 | 167,797,730 |
| Total de patrimonio | 58,381,056 | 53,602,020 |
| Resultados del período | 9,203,014 | 10,602,593 |

Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. y Subsidiarias

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Total de activos | 117,467,276 | 96,892,062 |
| Total de pasivos | 60,098,069 | 49,345,666 |
| Total de patrimonio | 57,369,207 | 47,546,396 |
| Resultados del período | 61,974 | 3,554,013 |

## 9. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| **Sector interno:** | | |
| Préstamos corporativos | | |
| Hipotecarios comerciales | 19,617,117 | 18,629,159 |
| Prendarios | 27,408,479 | 21,423,898 |
| Comerciales | 87,954,648 | 35,549,875 |
| Agropecuarios | 172,141 | 191,627 |
| Sobregiros | 10,653,943 | 12,898,886 |
| Facturas descontadas | 13,555,901 | 16,326,486 |
| Arrendamientos financieros | 5,156,850 | 6,123,843 |
| | 164,519,079 | 111,143,774 |
| Préstamos al consumidor | | |
| *Para consumo:* | | |
| Personales | 82,542,842 | 77,916,799 |
| Tarjetas de crédito | 9,665,971 | 10,648,231 |
| Autos | 44,689,279 | 46,944,906 |
| Sobregiros | 3,630,047 | 7,236,799 |
| Arrendamientos financieros | 7,170,807 | 8,760,833 |
| Prendarios | 12,500,727 | 12,515,061 |
| *Para vivienda:* | | |
| Hipotecarios | 272,677,776 | 227,429,403 |
| | 432,877,449 | 391,452,032 |
| Otros préstamos | | |
| Sobregiros | - | 7,428,585 |
| Comerciales | - | 603,442 |
| Prendarios | 24,749 | 2,228,546 |
| Hipotecarios | - | 1,303,476 |
| Arrendamientos financieros | 36,311 | 218,478 |
| | 61,060 | 11,782,527 |
| **Total sector interno** | 597,457,588 | 514,378,333 |

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Pasan …. | 597,457,588 | 514,378,333 |
| **Sector externo:** | | |
| *Préstamos al corporativo:* | | |
| Comercial | 25,193,976 | 177,040 |
| Prendarios | 7,419,045 | 6,711,663 |
| Hipotecario | 2,046,243 | 4,823,739 |
| Sobregiro | 9,354 | 183,693 |
| Facturas descontadas | 3,528,705 | 5,567,262 |
| Arrendamientos financieros | 5,178,787 | 3,335,506 |
| | 43,376,110 | 20,798,903 |
| Préstamos al consumidor | | |
| Personal | 20,622,680 | 18,944,269 |
| Auto | 10,505,705 | 9,221,607 |
| Tarjeta de crédito | 4,347,439 | 4,004,316 |
| Prendarios | 3,314 | 626,932 |
| Hipotecario | 24,663,096 | 790,810 |
| Arrendamientos financieros | 1,330,516 | 740,971 |
| | 61,472,750 | 34,328,905 |
| Otros préstamos | | |
| Comercial | 1,552,009 | 2,800,207 |
| **Total préstamos** | 703,858,457 | 572,306,348 |
| Menos: | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | 10,770,157 | 6,451,135 |
| Intereses y comisiones no ganadas | 22,677,998 | 20,304,304 |
| | 33,448,155 | 26,755,439 |
| **Préstamos por cobrar, neto** | 670,410,302 | 545,550,909 |

La cartera crediticia devenga intereses dentro de un rango de tasas de 0.01% hasta el 24.0% (2008: 1% hasta el 18%).

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos es la siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 6,451,135 | 4,374,460 |
| Subsidiaria incorporada | - | 228,612 |
| | 6,451,135 | 4,603,072 |
| Aumento a la reserva | 8,847,942 | 3,372,827 |
| Ajuste por variación en tasa de cambio | (1,811,664) | - |
| Préstamos dados de baja, neto de recuperaciones | (2,717,256) | (1,524,764) |
| | 10,770,157 | 6,451,135 |

La Administración del Grupo considera adecuado el saldo de la provisión para posibles préstamos incobrables, basado en su evaluación de la potencialidad de cobro o realización de su cartera. Esta evaluación conlleva estimaciones importantes que son susceptibles de cambios, incluyendo estimaciones de valores de garantías reales. Aproximadamente el 84% (2008: 84%) de la cartera de préstamos del Grupo cuenta con garantía de bienes inmuebles y prendaria y el remanente está generalmente garantizada con fianza personal. En caso que el Banco tenga que recurrir a ejercer la garantía de un bien inmueble para recuperar su inversión en el préstamo, su realización dependerá de las condiciones físicas de la garantía y de la liquidez en el mercado panameño.

Al 31 de diciembre de 2009, la Administración del Banco ha establecido una reserva específica de B/.6,499,588 de acuerdo a la estimación de pérdida de los préstamos clasificados, considerando la estimación del valor de las garantías existentes. Además ha constituido una reserva genérica de B/.4,270,569 por lo cual el monto total de la reserva de B/10,770,157 representa el 1.51% del total de la cartera, lo que excede el requerimiento mínimo regulatorio de 1% de la cartera.

Dentro de la cartera existe cesión de préstamos por B/.27,594,368 (2008 - B/.29,632,737) garantizando financiamiento recibido de entidades bancarias y bonos por pagar.

Las garantías que principalmente eran depósitos a plazo fijos de partes relacionadas fueron cancelados en el 2008.

El saldo de los arrendamientos financieros incluidos en los préstamos del sector interno se presenta a continuación:

| Pagos mínimos de arrendamientos financieros | **2009** | **2008** |
|---|---|---|
| Dentro de un año | 2,150,799 | 1,456,851 |
| De uno a dos años | 3,369,353 | 2,615,861 |
| De dos a tres años | 3,388,711 | 4,360,368 |
| De tres a cinco años | 14,325,093 | 13,414,749 |
| Total de pagos mínimos | 23,233,956 | 21,847,829 |
| Menos intereses no devengados | (4,360,685) | (2,668,198) |
| Total de valor presente de los arrendamientos por cobrar | 18,873,271 | 19,179,631 |

## 10. Efectivo en caja y depósitos bancarios

El efectivo en caja y depósitos bancarios se detallan a continuación:

| | **2009** | **2008** |
|---|---|---|
| Depósito a la vista | 52,092,375 | 52,973,327 |
| Depósito a plazo | 204,235,698 | 121,923,117 |
| Total de efectivo en caja y depósitos bancarios | 256,328,073 | 174,896,444 |
| Menos depósitos a plazo fijo pignorados | 7,986,621 | 7,424,952 |
| | 248,341,452 | 167,471,492 |

Los depósitos a plazo fijo están pignorados como garantías y colaterales de préstamos y encajes legales, fianzas otorgadas y depósitos en garantía.

Los depósitos a plazo fijo devengaron tasa de interés anual que oscilaron entre 3.5% y 4.5% (2008: 4% y 4.5%).

## 11. Primas por cobrar de asegurados, neto

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Primas por cobrar - neto | - | 51,850,401 |
| Menos provisión para primas de cobro dudoso | - | (749,463) |
| | - | 51,100,938 |

El movimiento de la provisión para primas de cobro dudoso fue el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | - | 648,109 |
| Adquisición en subsidiaria | - | - |
| Aumento | - | 647,426 |
| Descarte de primas por cobrar | - | (546,072) |
| Saldo al final del año | - | 749,463 |

## 12. Reaseguros por cobrar y reaseguros por pagar

El movimiento y saldo de reaseguros por cobrar y pagar es como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| *Cuentas por cobrar:* | | |
| Saldo al inicio del año | - | 14,178,411 |
| Primas aceptadas en reaseguros | - | 10,916,105 |
| Siniestros reportados de pólizas cedidas | - | 700,435 |
| Cobranzas del período | - | (14,457,745) |
| Saldo al final del año | - | 11,337,206 |
| *Cuentas por pagar:* | | |
| Saldo al inicio del año | - | 31,947,405 |
| Primas cedidas a reaseguradores | - | 102,247,857 |
| Siniestros cedidos a reaseguradores | - | (19,502,873) |
| Pagos del período | - | (94,305,427) |
| Saldo al final del año | - | 20,386,962 |

## 13. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Recobros y salvamentos | - | 1,800,502 |
| Canje | - | 799,507 |
| Coaseguros por cobrar | - | 206,261 |
| Oficiales y empleados | 34,969 | 852,223 |
| Producto de inversiones por cobrar | 18,998,995 | 6,404,300 |
| Intereses por cobrar | 4,868,062 | 8,436,734 |
| Cheques vencidos | - | 17,586 |
| Alquiler por cobrar | - | 107,838 |
| Crédito fiscal | 463,638 | 21,613 |
| Pago por cuenta de clientes | 3,534,359 | 2,364,524 |
| Operación de interbolsa (pendiente de liquidar) | - | 7,294,187 |
| Varios | 5,258,882 | 3,633,016 |
| | 33,158,905 | 31,938,291 |

## 14. Participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros

La participación de reaseguradores en reservas de contratos de seguros se detalla a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Matemática | - | 14,168 |
| Técnica de prima | - | 21,427,885 |
| Siniestros en trámite | - | 13,674,386 |
| | - | 35,116,439 |

## 15. Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto

| | 31 de diciembre de 2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Edificios y mejoras** | **Mobiliario y equipo** | **Equipo rodante** | **Construcción en proceso** | **Equipos bajo arrendamiento financiero** | **Total** |
| Saldo neto inicial | 26,272,133 | 12,887,774 | 499,012 | 7,709,441 | 197,728 | 47,566,088 |
| Desapropiación en subsidiaria | (1,343,695) | (1,697,566) | (99,178) | | (38,244) | (3,178,683) |
| Adiciones, al costo | 782,751 | 4,084,841 | 101,943 | 11,844,283 | 34,413 | 16,848,231 |
| Retiros | (24,467) | (9,299) | (2,743) | - | - | (36,509) |
| Reclasificaciones | - | - | (256,506) | - | 256,506 | - |
| Revaluación de propiedades | 273,860 | - | - | - | - | 273,860 |
| Depreciación y amortización | (1,033,941) | (1,957,531) | (64,291) | - | (23,605) | (3,079,368) |
| Saldo neto final | 24,926,641 | 13,308,219 | 178,237 | 19,553,724 | 426,798 | 58,393,619 |
| Costo | 27,333,266 | 18,942,137 | 458,367 | 19,553,724 | 1,256,066 | 67,543,560 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (2,406,625) | (5,633,918) | (280,130) | - | (829,268) | (9,149,941) |
| Saldo | 24,926,641 | 13,308,219 | 178,237 | 19,553,724 | 426,798 | 58,393,619 |
| **31 de diciembre de 2008** | | | | | | |
| Costo | 29,470,522 | 24,880,063 | 850,212 | 7,709,441 | 1,112,525 | 64,022,763 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (3,198,389) | (11,992,289) | (351,200) | - | (914,797) | (16,456,675) |
| Saldo | 26,272,133 | 12,887,774 | 499,012 | 7,709,441 | 197,728 | 47,566,088 |

Las propiedades están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por empresas especialistas en la rama y de reconocido prestigio. El monto de la revaluación se acreditó directamente a la cuenta de patrimonio denominada superávit por revaluación de propiedades.

## 16. Propiedades de inversión, neto

El movimiento de las propiedades de inversión fue el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo, neto al inicio del año | 3,189,178 | 1,871,878 |
| Desapropiación en subsidiaria | (2,203,376) | - |
| Depreciación acumulada | (33,300) | (55,850) |
| Revaluación | - | 1,303,650 |
| Adición de propiedades | - | 350,000 |
| Retiros | - | (280,500) |
| Saldo, neto al final del año | 952,502 | 3,189,178 |
| Costo | 1,000,000 | 3,770,882 |
| Depreciación acumulada | (47,498) | (581,704) |
| Saldo, neto al final del año | 952,502 | 3,189,178 |

## 17. Costos de adquisición de primas diferidas

El movimiento de los costos de adquisición de primas diferidas se presenta a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | - | 2,573,784 |
| Gastos diferidos | - | 1,491,262 |
| Amortización | - | (708,883) |
| Saldo al final del año | - | 3,356,163 |

## 18. Otros activos

Los saldos que componen los otros activos son los siguientes:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Terrenos | - | 302,539 |
| Fondo de cesantía | 1,113,592 | 1,396,671 |
| Derecho puesto de bolsa | 50,000 | 50,000 |
| Inventario de salvamentos | - | 42,598 |
| Deudores varios | 5,997,518 | 9,159,918 |
| Bienes reposeídos | 604,089 | 701,811 |
| Adelanto a compras | 379,010 | 3,830,815 |
| Depósitos en garantía | 43,940 | 504,778 |
| | 8,188,149 | 15,989,130 |

## 19. Activos intangibles

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Plusvalía | 15,316,789 | 28,223,462 |
| Activo intangible | 5,294,027 | 6,806,722 |
| | 20,610,816 | 35,030,184 |

El movimiento de los activos intangibles es como sigue:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 35,030,184 | 37,222,709 |
| Adición del período | 70,156 | - |
| Desapropiación en subsidiaria | (13,770,386) | - |
| Disminución en plusvalía | - | (27,490) |
| Disminución en intangible | - | (1,031,186) |
| Cargo por amortización | (719,138) | (1,133,849) |
| Saldo al final del año | 20,610,816 | 35,030,184 |

El activo intangible se desglosa de la siguiente manera:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Activo intangible, al costo | 7,184,991 | 8,148,879 |
| Amortizaciones acumuladas | (1,890,964) | (1,342,157) |
| Activo intangible por adquisición de cartera, neto | 5,294,027 | 6,806,722 |

## 20. Reserva matemática

El Grupo contrató a la firma de actuarios independientes Towers Perrin Tillinghast, quienes expresaron que la valuación con fecha 9 de marzo de 2009, de la reserva matemática se realizó utilizando los procedimientos actuariales vigentes y normalmente utilizados por las compañías de seguro en general y, en este caso particular, siguiendo el criterio de las bases técnicas autorizadas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguro de Panamá.

El análisis de los movimientos en la reserva matemática es el siguiente:

| | Bruta | Participación de reaseguradores | Neta |
|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2007 | 72,011,431 | 287,826 | 71,723,605 |
| Variación de reserva de pólizas emitidas hasta diciembre de 2007 | (98,928) | (277,734) | 178,806 |
| Reserva de pólizas emitidas en el año | 12,200,338 | 4,076 | 12,196,262 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 84,112,841 | 14,168 | 84,098,673 |
| Desapropiación en subsidiaria | (84,112,841) | (14,168) | (84,098,673) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | - | - | - |

## 21. Reserva técnica sobre primas

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Pasivos por contratos de seguros brutos | - | 39,711,758 |
| Participación de reaseguradores | - | 21,427,885 |
| Pasivos por contratos de seguros netos | - | 18,283,873 |

El movimiento en la provisión para primas no devengadas fue el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 39,711,758 | 42,222,169 |
| Desapropiación en subsidiaria | (39,711,758) | - |
| Reclasificación de participación de los reaseguradores | - | (4,963,260) |
| | - | 37,258,909 |
| Movimientos netos durante el año | - | 2,452,849 |
| Saldo al final del año | - | 39,711,758 |

## 22. Reserva para siniestros en trámite, estimado

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Pasivos por contratos de seguros brutos | - | 28,974,049 |
| Participación de reaseguradores | - | 13,674,386 |
| Pasivos por contratos de seguros netos | - | 15,299,663 |

El movimiento en los reclamos pendientes fue el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 28,974,049 | 26,269,349 |
| Reclasificación de participación de los reaseguradores | - | (1,523,310) |
| | 28,974,049 | 24,746,039 |
| Desapropiación en subsidiaria | (28,974,049) | - |
| Movimientos netos reserva en trámite durante el año | - | 3,871,151 |
| Movimientos netos reserva I.B.N.R. durante el año | - | 356,859 |
| Saldo al final del año | - | 28,974,049 |

Las reservas para estos siniestros pendientes se constituyen al 100% de dichas obligaciones y deben ser basadas necesariamente en estimados, los cuales varían de acuerdo a los pagos e indemnizaciones reales. A continuación un detalle de dichas cuentas:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Reserva bruta para siniestros en trámite, constituida al 100% | - | 27,831,771 |
| Reserva para siniestros incurridos y no reportados | - | 1,142,278 |
| | - | 28,974,049 |
| Menos: montos recuperables de reaseguradores | - | (13,674,386) |
| Reserva neta | - | 15,299,663 |

La reserva para siniestros incurridos y no reportados (IBNR) se estableció sobre los ramos de automóvil y hospitalización (salud), los cuales presentan mayor índice de frecuencia. La IBNR recoge un estimado por aquellos siniestros en tránsito o "últimos siniestros" los cuales se reportan en el siguiente período fiscal y los mismos son presentados netos de reaseguros. Para el cálculo del estimado, se utilizan métodos actuariales que comprenden el desarrollo de siniestros mediante triángulos que incluyen los períodos de ocurrencia y pago de los siniestros, los patrones de comportamiento histórico de los mismos y los eventos catastróficos. La reserva de IBNR es revisada periódicamente, y la misma es ajustada con cargo a resultados.

## 23. Préstamos y deudas generadores de interés

| *Préstamos:* | Vencimiento | Tasa de interés | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|---|
| Banco Nacional de Panamá | 2011 | 4.75% | 740,979 | 1,112,855 |
| .HSBC Panamá, S.A | 2010 | 8.00% | 374,254 | 761,408 |
| .Banco General, S. A | 2010 | 8.00% | 4,835,208 | 5,280,774 |
| .Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A | 2010 | 6.5% 11.5% | 7,150,503 | 5,673,894 |
| Adyse | | | - | 77,845 |
| Banco del Comercio Exterior de Colombia | 2013 | 12.90% | 1,579,911 | 58,779 |
| Fondo para el Financiamiento del Sector (Finagro)Agropecuario | 2013 | 9.66% | 1,153,302 | 345,285 |
| Fondo Español de Microfinanzas | 2012 | 6.00% | 1,782,449 | 1,960,694 |
| Banco Interamericano de Desarrollo No.1 | 2026 | 1.00% | 408,027 | 441,737 |
| Banco Interamericano de Desarrollo No.2 | 2035 | 1.00% | 300,134 | 300,134 |
| Corporación Andina de Fomento | 2010 | Libor +2.3% | 200,000 | 200,000 |
| Caja de Ahorro de Galicia | 2009 | Libor 6M+1.25% | - | 5,280,000 |
| .Banco Panamá, S.A | 2013 | 8.00% | 1,399,792 | 3,784,530 |
| .Corficolombia, N.A., S. A | 2009 | 9.66% | - | 383,314 |
| .Banco Agrario, S. A | 2009 | 9.70% | - | 1,011,476 |
| Nacional de Valores | 2013 | 10.35% | - | 509,960 |
| Bancafé Panamá | 2010 | 8.00% | 850,792 | - |
| .Banco Internacional de Costa Rica, S. A | 2010 | 9.00% | 1,060,833 | - |
| ***Línea de sobregiro:*** | | | | |
| .Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S. A | 2010 | 6.5% 11.5% | 173,395 | 239,531 |
| Banco de Occidente | | | 1,341,428 | 971,776 |
| .Bancolombia, S. A | | | 11,943 | - |
| (IFC)International Financial Corporation | 2010 | Libor 3M+1.75% | 10,000,000 | - |
| ***Contratos de factoraje:*** | | | | |
| .Emma, S.A | 2009 | 11% | - | 2,500,000 |
| Arden & Price - Banca de Inversión | 2009 | 5.00% | - | 5,000,000 |
| Total | | | 33,362,950 | 35,893,992 |

Los préstamos están garantizados con endosos de pagarés de terceros, cesiones de créditos hipotecarios, fianzas estructuradas de empresas del grupo, depósitos a plazo fijo, cartera de préstamos y títulos valores.

## 24. Bonos corporativos por pagar

El detalle de los bonos por pagar es el siguiente:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Bonos de emisión pública | 22,160,138 | 19,540,830 |
| Bonos de emisión privada | 22,849,376 | - |
| Total | 45,009,514 | 19,540,830 |

**Emisión pública:**

La Comisión Nacional de Valores de Panamá autorizó al Banco Panameño de la Vivienda, S. A. la emisión de bonos corporativos por B/.50,000,000 en una sola serie. Estos bonos devengan una tasa de interés Libor a 3 meses más 2.625%, revisables trimestralmente, con vencimiento el 30 de abril de 2015. Los intereses son pagaderos trimestralmente.

Producto de la emisión antes indicada, al 31 de diciembre de 2009 el saldo de capital de estos bonos es de B/.16,534,548 (2008 - B/.19,540,830), los intereses son pagaderos trimestralmente y están garantizados con cesiones de crédito hipotecarios hasta B/.27,594,368 (2008 - B/.29,632,737). El capital de los bonos se amortizará mediante abonos trimestrales, iguales y consecutivos a partir del 30 de julio de 2005, estos bonos no podrán ser redimidos anticipadamente por el Banco.

La Bolsa de Valores de Colombia autorizó a Giros y Finanzas (subsidiaria del Banco) la emisión de bonos ordinarios por un total en Pesos Colombianos de 15.000,000,000 y su primera emisión fue por 11.500.000.000 pesos colombianos a una tasa de cambio de 1.993.80, lo cual representa B/.5,767,800 a una tasa efectiva de 10.50% E.A. que será liquidados sobre una base anual de 360 días y se pagarán en la modalidad trimestres vencidos. Dichos bonos ordinarios tienen vencimientos en seis (6) años el capital será amortizado en cuotas trimestrales vencidas de igual valor a partir del segundo año de la fecha emisión. Los bonos ordinarios no tienen garantías adicionales. Al 31 de diciembre de 2009, Giros y Finanzas ha colocado bonos ordinarios por B/.5,625,590 que serán liquidados sobre una base de 360 días y se pagarán en la modalidad de trimestres vencidos.

**Emisión Privada:**

Grupo Mundial Tenedora, S.A. efectuó una emisión privada de bonos por B/.20,000,000 en cinco series. Estos bonos devengan una tasa de interés de Libor 3 meses más 3% mínima 7.5%. El vencimiento de los bonos es en el 2011 y están garantizados con activos del emisor, principalmente bienes inmuebles dados en fideicomiso equivalente al 150% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación. Adicionalmente, en el año 2008 la Compañía emitió bonos por B/.4,511,888, a una tasa de interés de 4% y con vencimiento en abril de 2012. Al 31 de diciembre de 2009, están pendientes de pago B/.2,849,376.

## 25. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

El detalle de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra es el siguiente:

| | Vencimientos | 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Lehman Brothers Inc. | 2009 | - | 599,976 |
| Banco de la República (9.495% anual) | 2010 | 1,565,529 | - |
| Federal Home Loan (4.25% anual) | 2010 | 1,010,420 | - |
| | | 2,575,949 | 599,976 |

Al 31 de diciembre de 2009, estas obligaciones están garantizadas con valores disponibles para la venta B/.1,9600,000.

## 26. Montos adeudados a fondos de fideicomiso

Los montos adeudados a fondos de fideicomisos corresponden a títulos financieros emitidos por la Compañía Aseguradora a favor de los fideicomisos administrados a favor de terceros. Estos títulos financieros devengaron una tasa de interés entre 5% y 6.75% anual. A continuación, se detallan los vencimientos de estos títulos financieros:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Vencimiento hasta un año | - | 24,435 |
| Vencimiento de uno a cinco años | - | 822,533 |
| Total | - | 846,968 |

## 27. Gastos acumulados por pagar y otros pasivos

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Impuestos varios | 1,438,721 | 5,836,466 |
| Depósitos en garantía recibidos por fianzas | 1,967,976 | 1,135,753 |
| Reservas laborales | 2,865,157 | 2,234,088 |
| Prima de antigüedad e indemnización | 1,334,087 | 2,026,569 |
| Obligaciones a plazo determinado | 10,818,793 | 5,957,502 |
| Cheques certificados y fiscales | 10,434,589 | 7,943,381 |
| Intereses acumulados por pagar | 3,451,149 | 3,516,197 |
| Operaciones interbancarias | 1,336,530 | 1,168,245 |
| Acreedores varios | 12,703,218 | 14,282,243 |
| Dividendos por pagar - acciones preferidas | 3,255,721 | 22,596 |
| Otros pasivos | 8,219,733 | 12,556,826 |
| Total | 57,825,674 | 56,679,866 |

## 28. Patrimonio de los accionistas

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Autorizadas 20,000,000 acciones comunes clase "A", con derecho a voto, sin valor nominal; emitidas y en circulación 17,705,541 ( 2008 - 16,932,909) acciones | 122,762,030 | 106,599,895 |
| Banco Panameño de la Vivienda, S.A. | | |
| Acciones preferidas públicas no acumulativas con valor nominal de B/.1; 15,000,000 acciones autorizadas, emitidas y en circulación | 15,000,000 | 15,000,000 |
| Acciones preferidas privadas no acumulativas con valor nominal de B/.1; 20,000,000, acciones autorizadas: 17,000,000 emitidas y en circulación | 17,000,000 | 10,000,456 |
| Aseguradora Mundial, S.A. | | |
| Acciones preferidas clase "A", con un valor nominal de B/.1 cada una | - | 3,326,132 |
| Grupo Mundial Tenedora, S.A. | | |
| Acciones preferidas públicas no acumulativas con valor nominal de B/.1 cada una; autorizadas 54,318,000 , emitidas y en circulación (2008: 54,125,550) | 54,318,000 | 54,125,550 |
| Acciones preferidas privadas no acumulativas con valor nominal de B/.1 cada una; autorizadas 145,000 | 145,000 | 145,000 |
| Total | 86,463,000 | 82,597,138 |

Acciones preferidas en Banco Panameño de la Vivienda, S.A.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija de 7.5% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante doce (12) pagos mensuales y consecutivos, los días treinta (30) de cada mes. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán divididos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Acciones preferidas en Grupo Mundial Tenedora, S.A.

Las acciones preferidas públicas no tienen derecho a voz ni a voto, pero tendrán derechos económicos. El derecho a voz y a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes, a razón de un voto por cada acción. Las acciones preferidas públicas devengarán un dividendo anual (no acumulativo) sobre su valor nominal, de acuerdo al siguiente esquema: una vez declarados por la Junta Directiva los dividendos de las acciones preferidas, cada inversionista devengará un dividendo equivalente a una tasa fija entre 6.75% y 7.25% anual sobre el valor nominal de las acciones preferidas. Las acciones preferidas están respaldadas por el crédito general del Emisor y gozan de derechos preferentes sobre los tenedores de acciones comunes en cualquier pago de dividendos o reparto de la cuota de liquidación que realice el Emisor.

El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizarán mediante cuatro pagos anuales. Los dividendos se pagarán netos de cualquier impuesto sobre dividendos que pudiesen derivarse de la inversión y los mismos serán divididos no acumulativos. Las acciones preferidas no tienen fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2009, se han emitido acciones preferidas no acumulativas por un monto de B/54,463,000 con un valor nominal de B/.1 cada una; de las cuales B/.145,000 corresponden a una emisión privada.

## 29. Reserva de previsión para desviaciones estadísticas y riesgos catastróficos y/o de contingencia

| | Reserva para riesgos catastróficos y/o de contingencia | Reserva para desviaciones estadísticas | Total |
|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 5,651,518 | 5,103,108 | 10,754,626 |
| Aumento a fondos de reservas | 925,000 | 1,354,874 | 2,279,874 |
| Restitución de la reserva | - | 389,328 | 389,328 |
| Utilización de la reserva | - | (1,224,000) | (1,224,000) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 6,576,518 | 5,623,310 | 12,199,828 |
| Desapropiación en subsidiaria | (6,576,518) | (5,623,310) | (12,199,828) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | - | - | - |

## 30. Operaciones descontinuadas

A continuación se presenta el detalle de los resultados de las operaciones descontinuadas reportadas en el estado consolidado de resultados. Los resultados y flujos de efectivos comparativos de las operaciones descontinuadas han sido reclasificados de su presentación original para presentarlos como operaciones descontinuadas en el período corriente.

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| **Utilidad de operaciones descontinuadas** | | |
| Ingresos neto de prima | 116,081,456 | 107,741,100 |
| Ingresos por inversiones | 15,061,166 | 15,164,370 |
| Total de ingresos | 131,142,622 | 122,905,470 |
| Beneficios de pólizas y siniestros, netos de recuperación | 72,616,204 | 70,023,014 |
| Gastos de adquisición, generales y administrativos | 42,789,521 | 33,238,071 |
| | 115,405,725 | 103,261,085 |
| Utilidad en operaciones | 15,736,897 | 19,644,385 |
| Otros egresos, neto | (2,100,179) | (1,543,913) |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 13,636,718 | 18,100,472 |
| Impuesto sobre la renta: | | |
| Corriente | 561,414 | 1,162,207 |
| Diferido | 48,474 | 211,882 |
| | 609,888 | 1,374,089 |
| Utilidad proveniente de operaciones descontinuadas | 13,026,830 | 16,726,383 |
| ***Flujo de efectivo proveniente de operaciones descontinuadas*** | | |
| Efectivo neto provenientes de las actividades de operación | 32,773,991 | 21,080,646 |
| Efectivo neto requerido por las actividades de inversión | (40,711,853) | (10,001,819) |
| Efectivo neto proveniente (requerido por) las actividades de financiamiento | 7,141,835 | (4,304,000) |
| Flujo de efectivo, neto | (796,027) | 6,774,827 |

## 31. Ingreso neto por inversiones

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Alquileres recibidos en propiedad de inversiones | 56,699 | - |
| Ingreso por inversiones | 10,719,821 | 16,522,794 |
| Dividendos recibidos | 2,013,714 | 1,589,248 |
| Utilidad realizada en inversiones | 36,228,896 | 4,862,500 |
| Ingreso por intereses - depósitos y cuentas de ahorro | 174,212 | 1,178,256 |
| Otros ingresos | 261,836 | 734,464 |
| Total | 49,455,178 | 24,887,262 |

## 32. Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| **Intereses ganados en:** | | |
| Préstamos | 57,921,659 | 49,034,101 |
| Depósitos a plazo en banco | 611,183 | 2,523,180 |
| Total de intereses ganados | 58,532,842 | 51,557,281 |
| **Comisiones ganadas en:** | | |
| Comisiones | 16,963,192 | 12,949,954 |
| Préstamos | 12,037,749 | 11,549,992 |
| Servicios financieros | 1,783,882 | 7,555,312 |
| Total de comisiones ganadas | 30,784,823 | 32,055,258 |
| | 89,317,665 | 83,612,539 |

## 33. Gastos generales y administrativos

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Salarios y prestaciones | 26,895,594 | 19,502,967 |
| Honorarios profesionales | 6,241,533 | 5,479,412 |
| Alquiler | 3,291,154 | 3,295,949 |
| Papelería y útiles de oficina | 653,113 | 654,129 |
| Impuestos | 1,638,147 | 1,310,386 |
| Luz y teléfono | 1,888,575 | 2,190,187 |
| Reparaciones y mantenimiento | 1,645,667 | 692,209 |
| Gastos bancarios | 1,165,969 | 119,152 |
| Atenciones | 357,868 | 84,280 |
| Cuotas y suscripciones | 110,621 | 62,467 |
| Transporte | 1,873,980 | 2,298,504 |
| Publicidad | 2,914,855 | 2,987,389 |
| Donaciones | 8,190 | 11,000 |
| Seguros | 981,457 | 161,770 |
| Amortización de activo intangible | 311,686 | 1,133,849 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 3,079,368 | 2,958,806 |
| Licencias y software | 1,125,178 | 135,978 |
| Otros gastos generales y administrativos | 15,856,422 | 11,638,234 |
| | 70,039,377 | 54,716,668 |

## 34. Utilidad básica y diluida por acción

Las utilidades básicas y diluidas por acción se calculan dividiendo la utilidad neta para el año atribuible a accionistas de acciones comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes vigentes durante el año.

A continuación, se presenta el ingreso y la información de acciones utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| (Pérdida) utilidad neta atribuible a tenedores de acciones | (1,801,364) | 23,936,405 |
| Promedio ponderado de acciones comunes | 15,702,194 | 15,334,368 |
| Utilidad neta por acción básica y diluida | (0.11) | 1.56 |

## 35. Activos bajo administración y custodia

Progreso, S.A. mantenía en administración activos por un monto de B/.393,326,688 (2008: B/.359,211,667) pertenecientes a fondos de cesantías, fondos de pensiones, jubilaciones y al Fondo de Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de los Servicios Públicos (SIACAP).

Los activos correspondientes a los fondos de cesantías, pensiones, jubilaciones y del Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de los Servicios Públicos (SIACAP), no forman parte de los estados financieros de Progreso - Administradora Nacional de Inversiones, Fondos de Pensiones y Cesantías, S.A. La Compañía no anticipa pérdidas producto de su gestión como administrador y fiduciario de estos fondos.

Mundial Valores en Administración, S.A. mantenía activos bajo custodia por B/.1,098,613,343 (2008: B/.1,114,607,975) y los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

Mundial Servicios Fiduciarios, S.A. administra activos de terceros por B/.137,591,837 (2008: B/.176,758,282) y los mismos se encuentran registrados fuera del estado de situación financiera de la Compañía.

## 36. Revelaciones de partes relacionadas

| | Partes relacionadas | | Directores y accionistas | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de diciembre 2009 | 31 de diciembre 2008 | 31 de diciembre 2009 | 31 de diciembre 2007 |
| ***En los balances generales consolidados*** | | | | |
| Préstamos | 8,428,376 | 781,343 | 305,681 | 1,057,241 |
| Intereses por cobrar | 25,468 | 231,366 | 462 | 657 |
| Arrendamientos | 10,867 | 92,673 | 41,103 | 130,724 |
| *Pasivos* | | | | |
| Sobregiros | 1,598,244 | - | - | - |
| Depósitos recibidos de clientes | 27,453,753 | 56,432,602 | 1,859,173 | 3,063,178 |
| Intereses por pagar | 29,725 | 8,451 | 9,904 | 4,855 |
| ***En los estados de resultados consolidados*** | | | | |
| Intereses ganados | 644,170 | 1,113,248 | 224,309 | 430,328 |
| Intereses pagados | 1,736,959 | 1,669,473 | 35,108 | 42,062 |
| Participación en asociadas | - | 179,018 | - | - |
| Gastos de honorarios | 12,000 | 10,000 | 156,000 | 398,316 |
| Dietas | - | 39,200 | 6,000 | 13,200 |

La remuneración salarial del personal ejecutivo del Grupo ascendió a B/.3,791,463 (2008: B/.3,623,838).

En el año 2009, el Banco vendió y/o trasladó activos con riesgo de crédito por la suma de B/.30,821,094 a Grupo Mundial Tenedora, S.A. recibiendo a cambio un pago en efectivo por la misma cantidad. El Banco recibió la no objeción por parte de la Superintendencia de Bancos al canje de esta transacción.

El 31 de octubre de 2008, el Grupo y el Banco suscribieron un contrato de permuta por medio del Banco le traspasó inversiones deterioradas por un monto de B/.18,138,161. La pérdida no realizada en estas inversiones a la fecha de la transacción ascendía a B/.7,316,197, la cual fue liberada en los libros del banco. De acuerdo con el contrato de permuta, el Banco recibiría B/.17,308,161 en acciones de empresas relacionadas y B/.830,000 en efectivo. Al 31 de diciembre de 2008, el Banco recibió B/.10,021,607 en acciones y el saldo remanente por B/.8,116,554 está presentado como una cuenta por cobrar a partes relacionadas. Este remanente se cobrará a razón de B/.7,286,554 en acciones y B/.830,000 en efectivo.

Adicionalmente y como parte de esta transacción, el Banco y su Casa Matriz suscribieron un acuerdo de reventa de acciones, por medio del cual la Casa Matriz se comprometió a readquirir en un plazo de 18 meses B/.14,358,154 del total de acciones entregadas como parte del contrato de permuta mencionado en el párrafo anterior.

La Superintendencia de Bancos dio su no objeción a esta transacción, la cual no generó ganancia o pérdida alguna para el Banco como resultado de aplicar el principio contable aprobado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Banco Panameño de la Vivienda suscribieron un acuerdo mediante el cual el Grupo entregaría al Banco acciones comunes de otras entidades del Grupo con un valor de B/.14,358,154. Se recibieron acciones por un valor de B/.7,071,600. El remanente por B/.4,786,052 (2008:B/.7,286,554) está presentado en el balance general dentro rubro de otras cuentas por cobrar.

## 37. Compromisos y contingencias

Compromiso

El Banco Panameño de la Vivienda, S. A. mantiene compromisos y contingencias fuera del balance general consolidado, que resultan del giro normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez, las cuales se detallan a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Cartas de crédito "stand-by" | 650,000 | 2,367,673 |
| Línea de crédito sin utilizar sobre tarjetas de crédito | 11,260,544 | 8,267,082 |
| Garantías y avales | 952,684 | 1,467,684 |
| | 12,863,228 | 12,102,439 |

El Banco clasifica las operaciones fuera del balance con riesgo crediticio y estima la reserva para pérdidas en estas operaciones, con base al Acuerdo 6-2000 y Acuerdo 4-2003 emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las operaciones fuera del balance con riesgo crediticio están clasificadas como normal, y el Banco no espera incurrir en pérdidas producto de dichas operaciones.

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en varias fechas durante los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos cinco años es el siguiente:

| Años | Montos |
|---|---|
| 2010 | 2,813,157 |
| 2011 | 2,406,817 |
| 2012 | 2,280,999 |
| 2013 | 2,128,470 |
| 2014 | 2,044,817 |
| | 11,674,260 |

Al 31 de diciembre de 2009, el Banco mantiene línea de crédito sin utilizar por B/. 7,940,000 otorgada de la siguiente manera:

- Línea de crédito para capital de trabajo con Banco Nacional de Panamá por B/.10,000,000 a cinco (5) años con una tasa Libor de 6 meses más 1.25%; forma de pagos mensuales con garantía de cesión de cartera hipotecaria.

Progreso, S.A. mantiene una garantía de cumplimiento, renovable anualmente, otorgada por Aseguradora Mundial, S.A. a favor de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá por la suma de B/.225,000.

Progreso, S.A. mantiene una fianza flotante otorgada por una compañía aseguradora de la localidad a favor del Consejo de Administración del SIACAP / Contraloría General de la República, por la suma inicial de B/.2,000,000 con vencimiento el 14 de diciembre de 2010.

Mundial Fiduciaria, S.A. mantiene un certificado de garantía en el Banco Nacional de Panamá a disposición de la Superintendencia de Bancos, por la suma de B/.25,000, para garantizar el debido cumplimiento de sus obligaciones, tal como lo establece el Decreto Ejecutivo No. 16 de 1984.

La actual administración del Banco está en conocimiento que la potencial contingencia por no registrar la inversión extranjera de Banvivienda, S.A en Giros y Finanzas, S.A. ante el Departamento de Cambios Internacionales del Banco de la República, debe prescribir el 01 de abril de 2010. Por lo que el Banco iniciara las gestiones conducentes que permitan ordenar su inversión en esta subsidiaria ante las autoridades competentes.

## 38. Litigios y contingencias

Los acuerdos alcanzados entre Grupo Mundial Tenedora, S.A. y Mafre América, S.A. prevén la creación de un fondo de reserva por la suma de B/.8,858,717.80, cantidad que ha sido retenida hasta la fecha por Mafre América, S.A. y que depositará en un fideicomiso tan pronto sea firmado el documento correspondiente, al efecto de responder por las contingencias que surjan en el futuro en las operaciones de AMSA Panamá y Mundial Desarrollo de Negocios, S.A. y sus subsidiarias, que tengan como resultado la disminución del valor neto de dichas empresas utilizado como referencia para la transacción, o un incremento en los pasivos de las mismas que, acumuladas superen B/.500,000.00 y que resulten de hechos acaecidos antes de 29 de diciembre de 2009.

## 39. Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios

En la Ley 65 de 29 de octubre de 2003 que establece el régimen para el otorgamiento de los préstamos hipotecarios con intereses preferenciales fija el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo, por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que el Banco hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia en el 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.

El Banco registró la suma de B/19,687,933 (2008: B/.11,580,284) de intereses sobre préstamos hipotecarios otorgados de los cuales se ha recibido Resoluciones de la DGI al 31 de diciembre por B/.992,148 y enero de 2010 se ha recibido la suma de B/.2,838,013 lo que totaliza B/3,830,161; a la fecha se encuentran en el Ministerio de Economía y Finanzas pendiente de recibir Resoluciones por la suma de B/4,764,025.

La Administración estima que el valor registrado en libros del Banco se aproxima, sustancialmente, a su valor de realización.

## 40. Impuesto sobre la renta

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| (Pérdida) utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta previamente informada | (14,591,443) | 10,129,199 |
| Ingresos extranjeros, exentos y no gravables netos | (63,526,783) | (21,154,609) |
| Costos y gastos extranjeros y/o no deducibles | 77,432,771 | 11,970,280 |
| Arrastre de pérdida | (12,843) | (51,916) |
| Pérdidas fiscales para las que no se reconocen activos diferidos | (572,737) | 2,812,311 |
| Diferencias temporales no reconocidas | 6,592,529 | 2,742,435 |
| Utilidad neta gravable | 5,321,494 | 6,447,700 |
| Impuesto sobre la renta | 1,775,122 | 1,934,310 |

| | 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| *Impuesto diferido activo:* | | |
| Provision para posibles préstamos incobrables | 917,872 | - |
| Intereses y comisiones diferidas | 248,212 | - |
| Arrastre de pérdidas | 282,432 | - |
| Saldo al cierre del período | 1,448,516 | - |
| *Impuesto diferido pasivo:* | | |
| Gastos diferidos | | 827,836 |
| Superávit por revaluación de propiedades | 207,000 | 117,454 |
| Provisión préstamos incobrables, intereses y comisiones | 803,077 | 530,825 |
| Reversión provisión para posibles préstamos incobrables | 216,217 | 216,217 |
| Saldo al cierre del período | 1,226,294 | 1,692,332 |
| Impuesto diferido neto | 222,222 | (1,692,332) |

## 41. Información por segmentos

El formato primario del informe enfoca los segmentos de negocio, ya que los riesgos y tasas de retorno del Grupo están afectados predominantemente por diferencias en los productos y servicios brindados. El Grupo posee subsidiarias en otras regiones de América, Centro América y Sur América.

La siguiente tabla presenta información de ingresos y ganancias e información de activos y pasivos relacionados con los segmentos de negocios del Grupo correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

| | 2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Seguros** | **Banca** | **Inversiones** | **Otros** | **Eliminaciones** | **Total** |
| Ingresos por intereses y comisiones | 131,142,622 | 101,216,119 | 41,622,598 | 162,823 | (10,953,244) | 263,190,918 |
| Gastos de intereses y provisiones , netas | - | (50,980,643) | (36,957,222) | - | 10,953,244 | (76,984,621) |
| Otros ingresos (gastos) | (2,137,254) | 3,759,128 | (105,853) | 5,186,476 | (5,238,234) | 1,464,263 |
| Gastos generales y administrativos | (119,130,492) | (56,739,055) | (7,989,377) | (6,824,412) | 5,238,234 | (185,445,102) |
| Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta | 9,874,876 | (2,744,451) | (3,429,854) | (1,475,113) | - | 2,225,458 |
| Activos del segmento | - | 1,154,941,351 | 230,781,572 | 43,832,789 | (143,921,654) | 1,285,634,058 |
| Pasivos del segmento | - | 1,053,515,734 | 39,145,977 | 40,827,322 | (81,735,153) | 1,051,753,880 |
| Patrimonio del segmento | - | 89,189,713 | 191,635,595 | 3,005,467 | (61,956,640) | 221,874,135 |
| Intereses minoritarios | - | 12,235,904 | - | - | (229,861) | 12,006,043 |

| | 2008 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Seguros** | **Banca** | **Inversiones** | **Otros** | **Eliminaciones** | **Total** |
| Ingresos por intereses y comisiones | 123,641,053 | 98,484,209 | 21,141,764 | 1,014,892 | (13,039,212) | 231,242,706 |
| Gastos de intereses y provisiones , netas | (1,653,832) | (44,147,756) | - | - | 109,919 | (45,691,669) |
| Otros ingresos (gastos) | - | 179,018 | 305,350 | 6,069,577 | (6,060,123) | 493,822 |
| Gastos generales y administrativos | (106,456,526) | (46,525,373) | (5,734,678) | (6,236,682) | 7,138,071 | (157,815,188) |
| Utilidad del segmento antes del impuesto sobre renta | 15,530,695 | 7,990,098 | 15,712,436 | 847,787 | (11,851,345) | 28,229,671 |
| Activos del segmento | 318,291,812 | 971,760,212 | 175,338,154 | 22,814,410 | (185,820,380) | 1,302,384,208 |
| Pasivos del segmento | 217,143,396 | 882,395,569 | 23,957,682 | 22,159,805 | (67,876,641) | 1,077,779,811 |
| Patrimonio del segmento | 97,667,280 | 78,258,857 | 151,380,472 | 654,605 | (118,058,295) | 209,902,919 |
| Intereses minoritarios | 3,481,136 | 11,105,786 | - | - | 114,556 | 14,701,478 |

* * * * * *

**Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias** **Anexo I**

**Consolidación del estado de situación financiera**
**31 de diciembre de 2009**
(En balboas)

| | Total | Ajustes y eliminaciones Débito | Ajustes y eliminaciones Crédito | Subtotal | Grupo Mundial Tenedora, S. A. | Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias | Mundial Valores en Administración, S. A. | Global Select, Inc. | Inmobiliaria GMT, S.A | Mundial Servicios Financieros, S.A. | Mundial Servicios Tecnológico | Mundial Servicios Administrativos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | | | | | | | |
| Inversiones: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión en valores, préstamos y depósitos | 165,693,452 | - | 9,145,032 | 174,838,484 | 22,288,898 | 144,370,300 | 690,410 | 500,000 | 6,988,876 | - | - | - |
| Inversión en asociada | 48,177,545 | - | 61,756,618 | 109,934,163 | 109,934,163 | - | - | - | - | - | - | - |
| | 213,870,997 | - | 70,901,650 | 284,772,647 | 132,223,061 | 144,370,300 | 690,410 | 500,000 | 6,988,876 | - | - | - |
| Préstamos por cobrar, neto | 670,410,302 | - | 188,817 | 670,599,119 | | 670,599,119 | - | - | - | - | - | - |
| Efectivo en caja y depósitos bancarios | 256,328,073 | - | 54,071,865 | 310,399,938 | 58,283,855 | 251,333,523 | 269,825 | 395,275 | 1,241 | 5,768 | 34,894 | 75,557 |
| Otras cuentas por cobrar | 33,158,905 | - | - | 33,158,905 | 18,586,038 | 11,904,912 | 2,278,980 | 150,648 | - | 232,463 | 559 | 5,305 |
| Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto | 58,393,619 | - | 200,022 | 58,593,641 | - | 28,071,399 | 961,193 | 3,050 | 28,720,835 | 1,086 | 686,569 | 149,509 |
| Propiedades de inversión, neto | 952,502 | - | - | 952,502 | - | - | - | - | 952,502 | - | - | - |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | 1,728,393 | - | 17,522,300 | 19,250,693 | 12,512,383 | 989,210 | 45,793 | 31,010 | 199,424 | 3,556,148 | 468,241 | 1,448,484 |
| Crédito fiscal por intereses preferenciales a prestatarios | 19,687,933 | - | - | 19,687,933 | - | 19,687,933 | - | - | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la renta diferido activo | 222,222 | - | 207,000 | 429,222 | | 429,222 | | | | | | |
| Gastos pagados por anticipado | 2,082,147 | - | - | 2,082,147 | 125,644 | 1,333,057 | 384,967 | 180,646 | 8,226 | 32,182 | 13,484 | 3,941 |
| Otros activos | 8,188,149 | - | 830,000 | 9,018,149 | - | 8,573,542 | 195,577 | 1,535 | - | 4,428 | 33,391 | 209,676 |
| Activos intangibles, neto | 20,610,816 | - | - | 20,610,816 | 1,727,802 | 17,649,134 | 50,000 | 1,183,880 | - | - | - | - |
| **Total de activos** | 1,285,634,058 | - | 143,921,654 | 1,429,555,712 | 223,458,783 | 1,154,941,351 | 4,876,745 | 2,446,044 | 36,871,104 | 3,832,075 | 1,237,138 | 1,892,472 |

**Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias**

**Anexo I**

**Consolidación del estado de situación financiera**
**31 de diciembre de 2009**
(En balboas)

| | Total | Ajustes y eliminaciones Débito | Ajustes y eliminaciones Crédito | Subtotal | Grupo Mundial Tenedora, S. A. | Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias | Mundial Valores en Administración, S. A. | Global Select, Inc. | Inmobiliaria GMT, S.A | Mundial Servicios Financieros, S.A. | Mundial Servicios Tecnológico | Mundial Servicios Administrativos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pasivos y Patrimonio de los accionistas** | | | | | | | | | | | | |
| **Pasivos** | | | | | | | | | | | | |
| Depósitos recibidos de clientes | 912,729,938 | 54,071,865 | - | 966,801,803 | - | 966,801,803 | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos y deuda generadores de interés | 33,362,950 | 188,817 | - | 33,551,767 | 10,000,000 | 23,362,949 | - | - | 188,818 | - | - | - |
| Bonos por pagar | 45,009,514 | - | - | 45,009,514 | 2,849,376 | 22,160,138 | - | - | 20,000,000 | - | - | - |
| Valores vendidos bajo acuerdo de recompra | 2,575,949 | - | - | 2,575,949 | 1,010,420 | 1,565,529 | - | - | - | - | - | - |
| Instrumentos financieros derivados | - | 4,358,980 | - | 4,358,980 | 4,358,980 | - | - | - | - | - | - | - |
| Impuesto sobre la renta diferido | - | 207,000 | - | 207,000 | - | - | - | - | 207,000 | - | - | - |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 249,855 | 17,292,439 | - | 17,542,294 | 3,887,592 | 3,328,027 | 500,410 | 3,602,393 | 2,914,011 | 94,509 | 927,711 | 2,287,641 |
| Gastos acumulados por pagar y otros pasivos | 57,825,674 | 5,616,052 | - | 63,441,726 | 11,461,074 | 36,297,288 | 1,470,599 | 5,133 | 12,966,935 | 27,543 | 369,787 | 843,367 |
| Total de pasivos | 1,051,753,880 | 81,735,153 | - | 1,133,489,033 | 33,567,442 | 1,053,515,734 | 1,971,009 | 3,607,526 | 36,276,764 | 122,052 | 1,297,498 | 3,131,008 |
| **Patrimonio de los accionistas:** | | | | | | | | | | | | |
| Acciones comunes | 122,762,030 | 24,073,823 | - | 146,835,853 | 122,762,030 | 20,592,625 | 690,198 | 1,000 | 10,000 | 2,780,000 | - | - |
| Acciones preferidas | 86,463,000 | - | - | 86,463,000 | 54,463,000 | 32,000,000 | - | - | - | - | - | - |
| Acciones en tesorería | (9,446) | - | 4,630 | (14,076) | - | (14,076) | - | - | - | - | - | - |
| Capital pagado en exceso | - | 19,687,425 | - | 19,687,425 | - | 19,687,425 | - | - | - | - | - | - |
| Utilidades retenidas: | | | | | | | | | | | | |
| Utilidades retenidas (déficit acumulado) | 15,718,582 | 8,947,482 | 8,747,460 | 15,918,604 | 20,596,606 | (6,032,570) | 2,301,583 | (1,162,482) | 584,340 | 930,023 | (60,360) | (1,238,536) |
| Reserva patrimonial | 3,300,000 | 18,000,000 | - | 21,300,000 | - | 21,300,000 | - | - | - | - | - | - |
| Superávit por revaluación de propiedades, neto | 273,860 | - | - | 273,860 | - | 273,860 | - | - | - | - | - | - |
| Variación en tasa de cambio | 667,912 | - | - | 667,912 | - | 667,912 | - | - | - | - | - | - |
| Pérdida no realizada en inversiones | (7,301,803) | - | - | (7,301,803) | (7,930,295) | 714,537 | (86,045) | - | - | - | - | - |
| Patrimonio atribuible a participación controladora | 221,874,135 | 70,708,730 | 8,752,090 | 283,830,775 | 189,891,341 | 89,189,713 | 2,905,736 | (1,161,482) | 594,340 | 3,710,023 | (60,360) | (1,238,536) |
| Participación no controladora en subsidiarias | 12,006,043 | 229,861 | - | 12,235,904 | - | 12,235,904 | - | - | - | - | - | - |
| Total de patrimonio de los accionistas | 233,880,178 | 70,938,591 | 8,752,090 | 296,066,679 | 189,891,341 | 101,425,617 | 2,905,736 | (1,161,482) | 594,340 | 3,710,023 | (60,360) | (1,238,536) |
| **Total de pasivos y patrimonio de los accionistas** | 1,285,634,058 | 152,673,744 | 8,752,090 | 1,429,555,712 | 223,458,783 | 1,154,941,351 | 4,876,745 | 2,446,044 | 36,871,104 | 3,832,075 | 1,237,138 | 1,892,472 |

**Grupo Mundial Tenedora, S. A. y Subsidiarias**

**Anexo II**

**Consolidación de los estados de resultados**
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009**
(En Balboas)

| | Total | Ajustes y eliminaciones Débito | Ajustes y eliminaciones Crédito | Subtotal | Grupo Mundial Tenedora, S. A. | Aseguradora Mundial, S. A. y Subsidiarias | Banco Panameño de la Vivienda, S. A. y Subsidiarias | Mundial Valores en Administración, S. A. | Mundial Desarrollo de Negocios, S. A. | Global Select, Inc. | Inmobiliaria GMT, S.A | Mundial Servicios Financieros, S.A. | Mundial Servicios Tecnológico | Mundial Servicios Administrativos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos: | | | | | | | | | | | | | | |
| Ingreso neto por inversiones | 49,455,178 | 5,310,260 | - | 54,765,438 | 37,904,665 | - | 15,537,497 | 1,256,662 | - | 9,916 | 56,698 | - | - | - |
| Pérdida en instrumentos derivados negociables | | - | 4,358,980 | (4,358,980) | (4,358,980) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingreso neto por intereses y comisiones por servicios financieros | 89,317,665 | 97,234 | - | 89,414,899 | - | - | 85,678,622 | 3,058,623 | - | 571,529 | - | 106,125 | - | - |
| Total de ingresos | 138,772,843 | 5,407,494 | 4,358,980 | 139,821,357 | 33,545,685 | - | 101,216,119 | 4,315,285 | - | 581,445 | 56,698 | 106,125 | - | - |
| Gastos generales y administrativos | 70,039,377 | - | 1,513,467 | 71,552,844 | 4,222,444 | - | 56,739,055 | 3,428,775 | - | 338,158 | 119,131 | 226,991 | 3,187,061 | 3,291,229 |
| Reservas: | | | | | | | | | | | | | | |
| Provisión para préstamos incobrables | 20,795,825 | - | - | 20,795,825 | 11,947,883 | - | 8,847,942 | - | - | - | - | - | - | - |
| Deterioro en inversiones | 25,303,834 | - | - | 25,303,834 | 25,009,339 | - | 294,495 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de otras reservas | 46,099,659 | - | - | 46,099,659 | 36,957,222 | - | 9,142,437 | - | - | - | - | - | - | - |
| **Utilidad (pérdida) en operaciones** | 22,633,807 | 5,407,494 | 5,872,447 | 22,168,854 | (7,633,981) | - | 35,334,627 | 886,510 | - | 243,287 | (62,433) | (120,866) | (3,187,061) | (3,291,229) |
| Otros ingresos (egresos): | | | | | | | | | | | | | | |
| Gasto por intereses | (41,021,094) | - | 953,547 | (41,974,641) | (82,833) | - | (41,838,206) | (31,369) | - | (15,632) | (15,276) | - | - | 8,675 |
| Otros, neto | 3,795,844 | 5,180,342 | - | 8,976,186 | - | - | 3,759,128 | 23,981 | - | - | 7,820 | 4,915 | 3,136,324 | 2,044,018 |
| Otros ingresos (egresos), neto | (37,225,250) | 5,180,342 | 953,547 | (32,998,455) | (82,833) | - | (38,079,078) | (7,388) | - | (15,632) | (7,456) | 4,915 | 3,136,324 | 2,052,693 |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta | (14,591,443) | 10,587,836 | 6,825,994 | (10,829,601) | (7,716,814) | - | (2,744,451) | 879,122 | - | 227,655 | (69,889) | (115,951) | (50,737) | (1,238,536) |
| Impuesto sobre la renta: | | | | | | | | | | | | | | |
| Corriente | 1,775,122 | - | - | 1,775,122 | - | - | 1,755,372 | 19,750 | - | - | - | - | - | - |
| Diferido | (1,538,371) | - | - | (1,538,371) | - | - | (1,538,371) | - | - | - | - | - | - | - |
| | 236,751 | - | - | 236,751 | - | - | 217,001 | 19,750 | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta de operaciones continuadas | (14,828,194) | 10,587,836 | 6,825,994 | (11,066,352) | (7,716,814) | - | (2,961,452) | 859,372 | - | 227,655 | (69,889) | (115,951) | (50,737) | (1,238,536) |
| Operaciones descontinuadas: | | | | | | | | | | | | | | |
| Utilidad en operaciones descontinuadas | 13,026,830 | 5,603,642 | 9,365,484 | 9,264,988 | - | 9,203,014 | - | - | 61,974 | - | - | - | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta del periodo | (1,801,364) | 16,191,478 | 16,191,478 | (1,801,364) | (7,716,814) | 9,203,014 | (2,961,452) | 859,372 | 61,974 | 227,655 | (69,889) | (115,951) | (50,737) | (1,238,536) |
| Atribuible a: | | | | | | | | | | | | | | |
| Participación controladora | (3,449,010) | 16,191,478 | 16,191,478 | (3,449,010) | (7,716,814) | 9,203,014 | (4,091,570) | 859,372 | (455,554) | 227,655 | (69,889) | (115,951) | (50,737) | (1,238,536) |
| Participación no controladora en subsidiarias | 1,647,646 | - | - | 1,647,646 | - | - | 1,130,118 | - | 517,528 | - | - | - | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta del periodo | (1,801,364) | 16,191,478 | 16,191,478 | (1,801,364) | (7,716,814) | 9,203,014 | (2,961,452) | 859,372 | 61,974 | 227,655 | (69,889) | (115,951) | (50,737) | (1,238,536) |